

A NRSRO Rating\*

Calificación

TMM División Marítima LP HR C+  
TMM División Marítima CP HR5  
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  
heinz.cederborg@hrratings.com

**Frida Calvillo**  
Analista de Corporativos  
frida.calvillo@hrratings.com

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR C+ con Perspectiva Estable y HR5 para TMM División Marítima

La ratificación de las calificaciones de TMM División Marítima (TMMDM y/o la Empresa) se fundamenta en la generación negativa de FLE, la cual durante los últimos doce meses (UDM) al primer trimestre de 2023 (1T23) alcanzó -P\$532 millones (m) (vs. -P\$283m al 1T22 UDM y vs. -P\$408m en nuestro escenario base). Lo anterior es resultado de las presiones en la productividad de las embarcaciones de la Empresa. Es importante destacar que, a pesar de que dentro de nuestro escenario base se considera que la Empresa muestra una recuperación paulatina de FLE, aún no se alcanzan flujos positivos; por lo que se considera de alto riesgo crediticio para cubrir con sus obligaciones de deuda. Por otra parte, la ratificación de las calificaciones para las tres series de la Emisión TMMCB 10 se fundamenta en la dependencia de las estructuras en la calificación corporativa de TMM División Marítima.

|                          | UDM al |        | Escenario Base UDM al |        |        | Escenario Estrés UDM al |        |        | Peso Ponderado |        | Estrés vs. Base |
|--------------------------|--------|--------|-----------------------|--------|--------|-------------------------|--------|--------|----------------|--------|-----------------|
|                          | 1T22   | 1T23   | 1T24                  | 1T25   | 1T26   | 1T24                    | 1T25   | 1T26   | Base           | Estrés |                 |
| Ingresos                 | 807    | 766    | 1,098                 | 1,471  | 1,532  | 1,039                   | 1,302  | 1,363  | 1,147          | 828    | -27.8%          |
| EBITDA                   | (194)  | 43     | (140)                 | (168)  | (183)  | (104)                   | (118)  | (129)  | (128)          | (79)   | -38.2%          |
| Margen EBITDA            | -24.0% | 5.6%   | -12.7%                | -11.4% | -11.9% | -10.0%                  | -9.0%  | -9.5%  | -10.7%         | -6.7%  | -37.0%          |
| Flujo Libre de Efectivo* | (283)  | (532)  | (287)                 | (348)  | (330)  | (354)                   | (471)  | (398)  | (346)          | (278)  | -19.7%          |
| Servicio a la Deuda      | 1,522  | 2,168  | 826                   | 26     | 14     | 762                     | (78)   | (72)   | 862            | 240    | -72.1%          |
| Deuda Bruta              | 14,938 | 16,527 | 18,872                | 21,260 | 23,504 | 18,940                  | 21,435 | 23,765 | 19,247         | 14,481 | -24.8%          |
| Deuda Neta               | 14,923 | 16,519 | 18,867                | 21,238 | 23,500 | 18,938                  | 21,434 | 23,765 | 19,238         | 14,480 | -24.7%          |
| DSCR **                  | -0.2x  | -0.2x  | NA                    | NA     | NA     | NA                      | NA     | NA     | NA             | NA     | NA              |
| DSCR con caja inicial**  | -0.1x  | -0.2x  | NA                    | NA     | NA     | NA                      | NA     | NA     | NA             | NA     | NA              |
| Años de Pago (DN / FLE)  | (52.8) | (31.0) | NA                    | NA     | NA     | NA                      | NA     | NA     | NA             | NA     | NA              |
| ACP***                   | 0.3x   | 0.2x   | 0.2x                  | 0.2x   | 0.1x   | 0.2x                    | 0.2x   | 0.1x   | 0.2x           | 0.1x   | -0.4x           |

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa bajo un escenario económico base y un escenario de estrés. Proyecciones realizadas a partir del 2T23.  
\*Flujo Libre de Efectivo = Flujo Neto de Actividades de Operación - Capex de Mantenimiento (Depreciación) + Diferencia en Cambios + Dividendos Cobrados - Intereses y Amortizaciones de contratos de arrendamiento.  
\*\*Cobertura del Servicio de la Deuda = FLE / Servicio de la Deuda (Intereses Netos + Amortizaciones de Principal). En la métrica de DSCR con caja inicial se agrega al FLE el efectivo disponible al cierre del ejercicio anterior.  
\*\*\*Activos comerciables a pasivos.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Evolución de los Ingresos.** En los UDM al 1T23, la Empresa alcanzó P\$766m (-5.1% vs. P\$807m UDM al 1T22 y -7.6% vs. P\$829m en nuestro escenario base). La caída obedece a una recuperación más lenta con relación al volumen de operaciones de la flota buques costa afuera.
- **Generación de FLE.** La Empresa generó un FLE de -P\$532m (vs. -P\$283m al 1T22 UDM y vs. -P\$404m en nuestro escenario base). La Empresa mostró mayores presiones en su capital de trabajo derivado del decremento en impuestos diferidos durante el periodo analizado.
- **Incremento en la Deuda.** Al cierre del 1T23 la deuda total alcanzó P\$16,527m (+10.6% vs. P\$14,938 al 1T22 y -0.6% vs. P\$16,431m en nuestro escenario base). El aumento de la deuda se explica por la capitalización de intereses que se han devengado del 1T22 al 1T23.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Recuperación de Ingresos.** Contemplamos que la Empresa muestre un crecimiento en la demanda de servicios marítimos por parte de PEMEX. Lo anterior permitirá mantener su flota en actividad y dará a como resultado que TMMDM alcanzaría ingresos por P\$1,562m en 2026.
- **EBITDA.** Bajo una mayor productividad de su flota, proyectamos que la Empresa continuaría presentando niveles negativos durante todo el periodo proyectado alcanzando -P\$195m en 2026.
- **FLE Negativo.** Es importante mencionar que consideramos que la Empresa mostrará un requerimiento de capital de trabajo derivado del movimiento observado en impuestos diferidos, para lo cual esperamos que la Empresa alcance niveles de -P\$292m para 2026.
- **Deuda.** Derivado de las presiones que mostrará la Empresa para mejorar FLE. Estimamos que la Empresa realizará únicamente pagos parciales de los intereses devengados en el periodo, lo que provocará la capitalización de intereses y por ende el crecimiento de la deuda.

## Factores adicionales considerados

- **Capitalización de Intereses.** Es importante mencionar que, con base en la documentación legal, los intereses devengados que no se alcancen a cubrir en las fechas de pago semestral, podrán ser capitalizados al saldo insoluto de cada serie sin constituir un evento de incumplimiento. El único pago obligatorio se da a la fecha de vencimiento de la Emisión, la cual es el 15 de noviembre de 2035.
- **Estructura dependiente.** La Estructura mantiene el carácter de Dependiente sobre los resultados financieros del Emisor o la Empresa; principalmente considerando que los derechos de cobro provienen directamente de las operaciones de TMMDM.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Generación positiva de FLE constante.** Bajo el supuesto que la Empresa logre una mayor generación de FLE, alcanzando niveles positivos de manera constante, las métricas de deuda dejarían de estar en los niveles más bajos dentro de nuestra escala de calificación. Con lo anterior, la calificación podría subir.
- **Ausencia de capitalización de intereses.** En caso de que la Empresa deje de capitalizar intereses, aunado a la generación de FLE positivo, esto podría generar un alza en la calificación.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Mayor capitalización a la proyectada.** En el supuesto que la Empresa continúe capitalizando todos sus intereses, sin lograr disminuir el monto de deuda, la métrica de Activos Comercializables contra Pasivos (ACP) se podría encontrar por debajo de 0.05x, lo que afectaría la calificación.



## Anexo - Escenario Base

### TMM División Marítima (Base): Balance en Pesos Nominales (millones)

|   | Al cierre      |                |                 |                 |                 |                 |                 |                |                 |
|---|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|   | 2020*          | 2021*          | 2022            | 2023P           | 2024P           | 2025P           | 2026P           | 1T22           | 1T23            |
| <b>ACTIVOS TOTALES</b>                        | <b>7,799</b>   | <b>7,352</b>   | <b>6,856</b>    | <b>5,644</b>    | <b>5,232</b>    | <b>4,898</b>    | <b>4,586</b>    | <b>7,446</b>   | <b>6,088</b>    |
| <b>Activo Circulante</b>                      | <b>687</b>     | <b>667</b>     | <b>608</b>      | <b>517</b>      | <b>464</b>      | <b>421</b>      | <b>382</b>      | <b>799</b>     | <b>713</b>      |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo           | 76             | 100            | 84              | 4               | 2               | 7               | 8               | 15             | 7               |
| Cuentas por Cobrar a Clientes                 | 466            | 415            | 356             | 296             | 233             | 167             | 97              | 605            | 497             |
| Otras Cuentas por Cobrar Neto                 | 41             | 104            | 124             | 170             | 178             | 186             | 194             | 81             | 165             |
| Inventarios                                   | 34             | 39             | 39              | 42              | 45              | 56              | 78              | 38             | 39              |
| Otros Activos Circulantes                     | 71             | 10             | 5               | 5               | 5               | 5               | 5               | 60             | 5               |
| <b>Activos no Circulantes</b>                 | <b>7,112</b>   | <b>6,684</b>   | <b>6,248</b>    | <b>5,127</b>    | <b>4,769</b>    | <b>4,477</b>    | <b>4,204</b>    | <b>6,647</b>   | <b>5,375</b>    |
| Planta, Propiedad y Equipo (Neto)             | 7,112          | 6,684          | 6,236           | 5,119           | 4,761           | 4,469           | 4,196           | 6,646          | 5,368           |
| Pagos Anticipados                             | 0              | 0              | 11              | 7               | 7               | 8               | 8               | 0              | 7               |
| <b>PASIVOS TOTALES</b>                        | <b>14,553</b>  | <b>15,484</b>  | <b>17,126</b>   | <b>19,221</b>   | <b>21,728</b>   | <b>24,078</b>   | <b>26,574</b>   | <b>16,069</b>  | <b>17,552</b>   |
| <b>Pasivo Circulante</b>                      | <b>502</b>     | <b>716</b>     | <b>1,124</b>    | <b>937</b>      | <b>993</b>      | <b>1,100</b>    | <b>1,233</b>    | <b>1,297</b>   | <b>1,773</b>    |
| Pasivo con Costo                              | 126            | 144            | 263             | 0               | 0               | 0               | 0               | 425            | 781             |
| Proveedores                                   | 191            | 311            | 581             | 657             | 713             | 819             | 953             | 437            | 689             |
| Otros sin Costo                               | 185            | 262            | 280             | 280             | 280             | 280             | 280             | 434            | 303             |
| <b>Pasivos no Circulantes</b>                 | <b>14,051</b>  | <b>14,768</b>  | <b>16,002</b>   | <b>18,284</b>   | <b>20,735</b>   | <b>22,979</b>   | <b>25,341</b>   | <b>14,772</b>  | <b>15,779</b>   |
| Pasivo con Costo                              | 13,558         | 14,510         | 15,731          | 18,249          | 20,696          | 22,936          | 25,295          | 14,514         | 15,746          |
| Impuestos Diferidos                           | 459            | 220            | 183             | (51)            | (51)            | (51)            | (51)            | 220            | (51)            |
| Reserva Beneficio a Empleados y Otros Pasivos | 35             | 37             | 88              | 87              | 90              | 94              | 98              | 38             | 84              |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>                       | <b>(6,754)</b> | <b>(8,132)</b> | <b>(10,270)</b> | <b>(13,578)</b> | <b>(16,496)</b> | <b>(19,180)</b> | <b>(21,989)</b> | <b>(8,623)</b> | <b>(11,463)</b> |
| <b>Mayoritario</b>                            | <b>(6,754)</b> | <b>(8,132)</b> | <b>(10,270)</b> | <b>(13,578)</b> | <b>(16,496)</b> | <b>(19,180)</b> | <b>(21,989)</b> | <b>(8,623)</b> | <b>(11,463)</b> |
| Capital Contribuido                           | 0              | 0              | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               | 0              | 0               |
| Utilidades Acumuladas                         | (5,116)        | (6,777)        | (8,181)         | (10,814)        | (13,578)        | (16,496)        | (19,180)        | (8,132)        | (10,814)        |
| Utilidad del Ejercicio                        | (1,638)        | (1,355)        | (2,089)         | (2,763)         | (2,918)         | (2,684)         | (2,809)         | (491)          | (649)           |
| <b>Deuda Total</b>                            | <b>13,684</b>  | <b>14,653</b>  | <b>15,994</b>   | <b>18,249</b>   | <b>20,696</b>   | <b>22,936</b>   | <b>25,295</b>   | <b>14,938</b>  | <b>16,527</b>   |
| <b>Deuda Neta</b>                             | <b>13,608</b>  | <b>14,554</b>  | <b>15,909</b>   | <b>18,245</b>   | <b>20,694</b>   | <b>22,929</b>   | <b>25,287</b>   | <b>14,923</b>  | <b>16,519</b>   |
| <b>Días Cuenta por Cobrar Clientes</b>        | <b>200</b>     | <b>223</b>     | <b>209</b>      | <b>143</b>      | <b>70</b>       | <b>57</b>       | <b>41</b>       | <b>244</b>     | <b>214</b>      |
| <b>Días Inventario</b>                        | <b>21</b>      | <b>21</b>      | <b>18</b>       | <b>15</b>       | <b>8</b>        | <b>16</b>       | <b>14</b>       | <b>30</b>      | <b>19</b>       |
| <b>Días por Pagar Proveedores</b>             | <b>222</b>     | <b>155</b>     | <b>242</b>      | <b>252</b>      | <b>169</b>      | <b>195</b>      | <b>208</b>      | <b>234</b>     | <b>270</b>      |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa dictaminada por Grant Thornton

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 2T23.



Credit  
Rating  
Agency

# TMM División Marítima

TMM División Marítima, S.A. de C.V.

HR C+  
HR5

Corporativos  
25 de julio de 2023

A NRSRO Rating\*

TMM División Marítima (Base): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)

|   | Años Calendario |         |         |         |         |         |         | Acumulado |       |
|---|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|-------|
|   | 2020*           | 2021*   | 2022    | 2023P   | 2024P   | 2025P   | 2026P   | 1T22      | 1T23  |
| <b>Ventas Netas</b>                                       | 926             | 713     | 800     | 912     | 1,463   | 1,510   | 1,562   | 238       | 204   |
| Costos de Operación                                       | 606             | 609     | 746     | 910     | 1,517   | 1,561   | 1,615   | 186       | 190   |
| Gastos de Generales                                       | 283             | 190     | 149     | 102     | 114     | 128     | 143     | 195       | 18    |
| <b>UOPADA (EBITDA)</b>                                    | 37              | (87)    | (95)    | (100)   | (168)   | (178)   | (195)   | (143)     | (5)   |
| Depreciación y Amortización                               | 523             | 449     | 501     | 346     | 314     | 292     | 274     | 49        | 98    |
| <b>Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)</b> | (486)           | (536)   | (596)   | (447)   | (481)   | (470)   | (469)   | (192)     | (102) |
| Otros Ingresos y (gastos) netos                           | 79              | (3)     | (0)     | 0       | 0       | 0       | 0       | (0)       | 0     |
| <b>Utilidad de Oper. después de otros ingresos</b>        | (406)           | (538)   | (596)   | (447)   | (481)   | (470)   | (469)   | (192)     | (102) |
| Ingresos por Intereses                                    | 11              | 1       | 2       | 16      | 10      | 26      | 19      | 0         | 0     |
| Intereses Pagados   | 1,341           | 1,090   | 1,512   | 2,325   | 2,447   | 2,240   | 2,359   | 307       | 539   |
| Ingreso Financiero Neto                                   | (1,330)         | (1,089) | (1,510) | (2,309) | (2,437) | (2,214) | (2,340) | (306)     | (539) |
| Resultado Cambiario                                       | 48              | 10      | 16      | (8)     | 0       | 0       | 0       | 7         | (8)   |
| <b>Resultado Integral de Financiamiento</b>               | (1,282)         | (1,079) | (1,494) | (2,317) | (2,437) | (2,214) | (2,340) | (299)     | (546) |
| <b>Utilidad antes de Impuestos</b>                        | (1,689)         | (1,618) | (2,089) | (2,763) | (2,918) | (2,684) | (2,809) | (491)     | (649) |
| Impuestos sobre la Utilidad                               | (51)            | (263)   | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0         | 0     |
| <b>Utilidad Neta Consolidada</b>                          | (1,638)         | (1,355) | (2,089) | (2,763) | (2,918) | (2,684) | (2,809) | (491)     | (649) |
| <i>Cifras UDM</i>   |                 |         |         |         |         |         |         |           |       |
| Cambio en Ventas (%)                                      | NA              | -23.0%  | 12.3%   | 14.0%   | 60.3%   | 3.2%    | 3.4%    | 7.1%      | -5.1% |
| Margen EBITDA   | 4.0%            | -12.2%  | -11.8%  | -11.0%  | -11.5%  | -11.8%  | -12.5%  | -24.0%    | 5.6%  |
| Tasa de Impuestos (%)                                     | 3.0%            | 16.2%   | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 15.4%     | 0.0%  |
| Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo                     | 0.1             | 0.1     | 0.1     | 0.2     | 0.3     | 0.3     | 0.4     | 0.1       | 0.1   |
| Retorno sobre Capital Empleado (%)                        | -7.7%           | -7.5%   | -9.2%   | -8.6%   | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | -8.3%     | -8.2% |
| Tasa Pasiva   | 12.4%           | 7.7%    | 9.9%    | 13.6%   | 12.6%   | 10.3%   | 9.8%    | 7.9%      | 11.2% |
| Tasa Activa   | 1.5%            | 0.2%    | 0.4%    | 4.1%    | 3.6%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.2%      | 0.4%  |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa dictaminada por Grant Thornton

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 2T23.

A NRSRO Rating\*

TMM División Marítima (Base): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)

|   | Años Calendario |                |                |                |                |                |                | Acumulado     |               |
|---|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
|   | 2020*           | 2021*          | 2022           | 2023P          | 2024P          | 2025P          | 2026P          | 1T22          | 1T23          |
| <b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                                 |                 |                |                |                |                |                |                |               |               |
| <b>Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos</b>             | (1,689)         | (1,618)        | (2,089)        | (2,763)        | (2,918)        | (2,684)        | (2,809)        | (491)         | (649)         |
| Depreciación y Amortización                                     | 493             | 449            | 501            | 346            | 314            | 292            | 274            | 49            | 98            |
| Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos       | 107             | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0             | 0             |
| Intereses a Favor   | (11)            | (1)            | (2)            | (16)           | (10)           | (26)           | (19)           | (0)           | (0)           |
| Otras Partidas de Inversión                                     | 5               | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0             | 0             |
| <b>Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion</b>       | <b>594</b>      | <b>448</b>     | <b>499</b>     | <b>331</b>     | <b>303</b>     | <b>265</b>     | <b>255</b>     | <b>49</b>     | <b>98</b>     |
| Intereses Devengados  | 1,268           | 1,090          | 1,512          | 2,325          | 2,447          | 2,240          | 2,359          | 307           | 539           |
| Fluctuación Cambiaria   | (0)             | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0             | 0             |
| <b>Partidas Relac. con Activ. de Financ.</b>                    | <b>1,268</b>    | <b>1,090</b>   | <b>1,512</b>   | <b>2,325</b>   | <b>2,447</b>   | <b>2,240</b>   | <b>2,359</b>   | <b>307</b>    | <b>539</b>    |
| <b>Flujo Deri. a Result. antes de Impuestos a la Util.</b>      | <b>173</b>      | <b>(80)</b>    | <b>(78)</b>    | <b>(108)</b>   | <b>(168)</b>   | <b>(178)</b>   | <b>(195)</b>   | <b>(135)</b>  | <b>(12)</b>   |
| Decremento (Incremento) en Clientes                             | (24)            | 51             | 59             | 60             | 62             | 66             | 70             | (190)         | (141)         |
| Decremento (Incremento) en Inventarios                          | 24              | (5)            | (0)            | (3)            | (3)            | (11)           | (22)           | 1             | 0             |
| Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos       | (168)           | (3)            | (15)           | (47)           | (8)            | (8)            | (9)            | (27)          | (41)          |
| Incremento (Decremento) en Proveedores                          | (63)            | 120            | 270            | 76             | 56             | 106            | 134            | 127           | 108           |
| Incremento (Decremento) en Otros Pasivos                        | 62              | (159)          | 32             | (236)          | 4              | 4              | 4              | 174           | (215)         |
| <b>Capital de trabajo</b>                                       | <b>(168)</b>    | <b>5</b>       | <b>346</b>     | <b>(149)</b>   | <b>111</b>     | <b>157</b>     | <b>177</b>     | <b>84</b>     | <b>(289)</b>  |
| Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos                     | 0               | 263            | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0             | 0             |
| <b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>            | <b>(168)</b>    | <b>267</b>     | <b>346</b>     | <b>(149)</b>   | <b>111</b>     | <b>157</b>     | <b>177</b>     | <b>84</b>     | <b>(289)</b>  |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.</b>         | <b>5</b>        | <b>188</b>     | <b>267</b>     | <b>(257)</b>   | <b>(56)</b>    | <b>(21)</b>    | <b>(18)</b>    | <b>(51)</b>   | <b>(302)</b>  |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                                 |                 |                |                |                |                |                |                |               |               |
| Inversión en Prop., Planta y Equipo                             | (9)             | (21)           | 0              | 0              | 0              | (312)          | 0              | (12)          | 0             |
| Venta de Propiedades, Planta y Equipo                           | 399             | 0              | (53)           | 770            | 45             | 312            | 0              | 0             | 770           |
| Intereses Cobrados  | 11              | 1              | 2              | 16             | 10             | 26             | 19             | 0             | 0             |
| Otros Activos   | 0               | (0)            | (11)           | 4              | 0              | 0              | 0              | 0             | 4             |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>     | <b>401</b>      | <b>(20)</b>    | <b>(62)</b>    | <b>790</b>     | <b>55</b>      | <b>26</b>      | <b>19</b>      | <b>(11)</b>   | <b>775</b>    |
| <b>Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.</b> | <b>406</b>      | <b>167</b>     | <b>205</b>     | <b>533</b>     | <b>(2)</b>     | <b>5</b>       | <b>0</b>       | <b>(63)</b>   | <b>473</b>    |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>                            |                 |                |                |                |                |                |                |               |               |
| Financiamientos Bancarios                                       | 0               | 970            | 1,340          | 533            | 0              | 0              | 0              | 285           | 533           |
| Intereses Pagados y otras partidas                              | (543)           | (1,090)        | (1,512)        | (603)          | 0              | 0              | 0              | (307)         | (539)         |
| <b>Financiamiento "Ajeno"</b>                                   | <b>(543)</b>    | <b>(121)</b>   | <b>(172)</b>   | <b>(70)</b>    | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| Dividendos Pagados  | 0               | (23)           | (49)           | (544)          | 0              | 0              | 0              | 0             | (544)         |
| <b>Financiamiento "Propio"</b>                                  | <b>0</b>        | <b>(23)</b>    | <b>(49)</b>    | <b>(544)</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>      | <b>(544)</b>  |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.</b>             | <b>(543)</b>    | <b>(143)</b>   | <b>(221)</b>   | <b>(614)</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>      | <b>(544)</b>  |
| <b>Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.</b>                | <b>(137)</b>    | <b>24</b>      | <b>(16)</b>    | <b>(80)</b>    | <b>(2)</b>     | <b>5</b>       | <b>0</b>       | <b>(84)</b>   | <b>(77)</b>   |
| Efectivo y equiv. al principio del Periodo                      | 213             | 76             | 100            | 84             | 4              | 2              | 7              | 100           | 84            |
| <b>Efectivo y equiv. al final del Periodo</b>                   | <b>76</b>       | <b>100</b>     | <b>84</b>      | <b>4</b>       | <b>2</b>       | <b>7</b>       | <b>8</b>       | <b>15</b>     | <b>7</b>      |
| <i>Cifras UDM</i>   |                 |                |                |                |                |                |                |               |               |
| Capex de Mantenimiento  | (523)           | (449)          | (501)          | (346)          | (314)          | (292)          | (274)          | (387)         | (549)         |
| <b>Flujo Libre de Efectivo</b>                                  | <b>(518)</b>    | <b>(261)</b>   | <b>(234)</b>   | <b>(604)</b>   | <b>(370)</b>   | <b>(313)</b>   | <b>(292)</b>   | <b>(283)</b>  | <b>(532)</b>  |
| Amortización de Deuda Final                                     | 0               | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 373           | 425           |
| Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)                        | 532             | 1,089          | 1,510          | 587            | (10)           | (26)           | (19)           | 1,149         | 1,743         |
| <b>Servicio de la Deuda</b>                                     | <b>532</b>      | <b>1,089</b>   | <b>1,510</b>   | <b>587</b>     | <b>(10)</b>    | <b>(26)</b>    | <b>(19)</b>    | <b>1,522</b>  | <b>2,168</b>  |
| <b>DSCR</b>   | <b>(1.0)</b>    | <b>(0.2)</b>   | <b>(0.2)</b>   | <b>(1.0)</b>   | <b>35.5</b>    | <b>11.9</b>    | <b>15.5</b>    | <b>(0.2)</b>  | <b>(0.2)</b>  |
| Caja Inicial Disponible   | 213             | 76             | 100            | 84             | 4              | 2              | 7              | 108           | 15            |
| <b>DSCR con Caja Inicial</b>                                    | <b>(0.6)</b>    | <b>(0.2)</b>   | <b>(0.1)</b>   | <b>(0.9)</b>   | <b>35.2</b>    | <b>11.8</b>    | <b>15.1</b>    | <b>(0.1)</b>  | <b>(0.2)</b>  |
| <b>Deuda Neta a FLE</b>   | <b>(26.3)</b>   | <b>(55.7)</b>  | <b>(68.1)</b>  | <b>(30.2)</b>  | <b>(55.9)</b>  | <b>(73.2)</b>  | <b>(86.5)</b>  | <b>(52.8)</b> | <b>(31.0)</b> |
| <b>Deuda Neta a EBITDA</b>                                      | <b>367.0</b>    | <b>(167.3)</b> | <b>(167.9)</b> | <b>(182.3)</b> | <b>(123.4)</b> | <b>(128.5)</b> | <b>(129.6)</b> | <b>(77.0)</b> | <b>381.7</b>  |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa dictaminada por Grant Thornton

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 2T23.

## Anexo - Escenario de Estrés

### TMM División Marítima (Estrés): Balance en Pesos Nominales (millones)

|   | Al cierre      |                |                 |                 |                 |                 |                 |       | 1T22           | 1T23            |
|---|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------|----------------|-----------------|
|   | 2020*          | 2021*          | 2022            | 2023P           | 2024P           | 2025P           | 2026P           | 2026P |                |                 |
| <b>ACTIVOS TOTALES</b>                        | <b>7,799</b>   | <b>7,352</b>   | <b>6,856</b>    | <b>5,677</b>    | <b>5,387</b>    | <b>5,234</b>    | <b>4,911</b>    |       | <b>7,446</b>   | <b>6,088</b>    |
| <b>Activo Circulante</b>                      | <b>687</b>     | <b>667</b>     | <b>608</b>      | <b>551</b>      | <b>618</b>      | <b>757</b>      | <b>707</b>      |       | <b>799</b>     | <b>713</b>      |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo           | 76             | 100            | 84              | 1               | 1               | 2               | 5               |       | 15             | 7               |
| Cuentas por Cobrar a Clientes                 | 466            | 415            | 356             | 338             | 404             | 513             | 480             |       | 605            | 497             |
| Otras Cuentas por Cobrar Neto                 | 41             | 104            | 124             | 170             | 178             | 186             | 194             |       | 81             | 165             |
| Inventarios                                   | 34             | 39             | 39              | 36              | 30              | 51              | 22              |       | 38             | 39              |
| Otros Activos Circulantes                     | 71             | 10             | 5               | 5               | 5               | 5               | 5               |       | 60             | 5               |
| <b>Activos no Circulantes</b>                 | <b>7,112</b>   | <b>6,684</b>   | <b>6,248</b>    | <b>5,127</b>    | <b>4,769</b>    | <b>4,477</b>    | <b>4,204</b>    |       | <b>6,647</b>   | <b>5,375</b>    |
| Planta, Propiedad y Equipo (Neto)             | 7,112          | 6,684          | 6,236           | 5,119           | 4,761           | 4,469           | 4,196           |       | 6,646          | 5,368           |
| Pagos Anticipados                             | 0              | 0              | 11              | 7               | 7               | 8               | 8               |       | 0              | 7               |
| <b>PASIVOS TOTALES</b>                        | <b>14,553</b>  | <b>15,484</b>  | <b>17,126</b>   | <b>19,241</b>   | <b>21,817</b>   | <b>24,298</b>   | <b>26,727</b>   |       | <b>16,069</b>  | <b>17,552</b>   |
| <b>Pasivo Circulante</b>                      | <b>502</b>     | <b>716</b>     | <b>1,124</b>    | <b>891</b>      | <b>919</b>      | <b>1,067</b>    | <b>1,103</b>    |       | <b>1,297</b>   | <b>1,773</b>    |
| Pasivo con Costo                              | 126            | 144            | 263             | 0               | 0               | 0               | 0               |       | 425            | 781             |
| Proveedores                                   | 191            | 311            | 581             | 611             | 639             | 787             | 823             |       | 437            | 689             |
| Otros sin Costo                               | 185            | 262            | 280             | 280             | 280             | 280             | 280             |       | 434            | 303             |
| <b>Pasivos no Circulantes</b>                 | <b>14,051</b>  | <b>14,768</b>  | <b>16,002</b>   | <b>18,350</b>   | <b>20,899</b>   | <b>23,231</b>   | <b>25,624</b>   |       | <b>14,772</b>  | <b>15,779</b>   |
| Pasivo con Costo                              | 13,558         | 14,510         | 15,731          | 18,315          | 20,860          | 23,189          | 25,578          |       | 14,514         | 15,746          |
| Impuestos Diferidos                           | 459            | 220            | 183             | (51)            | (51)            | (51)            | (51)            |       | 220            | (51)            |
| Reserva Beneficio a Empleados y Otros Pasivos | 35             | 37             | 88              | 87              | 90              | 94              | 98              |       | 38             | 84              |
| Beneficios a empleados                        | 35             | 37             | 88              | 87              | 90              | 94              | 98              |       | 38             | 84              |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>                       | <b>(6,754)</b> | <b>(8,132)</b> | <b>(10,270)</b> | <b>(13,564)</b> | <b>(16,431)</b> | <b>(19,064)</b> | <b>(21,816)</b> |       | <b>(8,623)</b> | <b>(11,463)</b> |
| <b>Mayoritario</b>                            | <b>(6,754)</b> | <b>(8,132)</b> | <b>(10,270)</b> | <b>(13,564)</b> | <b>(16,431)</b> | <b>(19,064)</b> | <b>(21,816)</b> |       | <b>(8,623)</b> | <b>(11,463)</b> |
| Capital Contribuido                           | 0              | 0              | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               |       | 0              | 0               |
| Utilidades Acumuladas                         | (5,116)        | (6,777)        | (8,181)         | (10,814)        | (13,564)        | (16,431)        | (19,064)        |       | (8,132)        | (10,814)        |
| Utilidad del Ejercicio                        | (1,638)        | (1,355)        | (2,089)         | (2,750)         | (2,866)         | (2,634)         | (2,752)         |       | (491)          | (649)           |
| <b>Deuda Total</b>                            | <b>13,684</b>  | <b>14,653</b>  | <b>15,994</b>   | <b>18,315</b>   | <b>20,860</b>   | <b>23,189</b>   | <b>25,578</b>   |       | <b>14,938</b>  | <b>16,527</b>   |
| <b>Deuda Neta</b>                             | <b>13,608</b>  | <b>14,554</b>  | <b>15,909</b>   | <b>18,314</b>   | <b>20,859</b>   | <b>23,187</b>   | <b>25,572</b>   |       | <b>14,923</b>  | <b>16,519</b>   |
| <b>Días Cuenta por Cobrar Clientes</b>        | <b>200</b>     | <b>223</b>     | <b>209</b>      | <b>151</b>      | <b>83</b>       | <b>115</b>      | <b>128</b>      |       | <b>244</b>     | <b>214</b>      |
| <b>Días Inventario</b>                        | <b>21</b>      | <b>21</b>      | <b>18</b>       | <b>14</b>       | <b>7</b>        | <b>16</b>       | <b>11</b>       |       | <b>30</b>      | <b>19</b>       |
| <b>Días por Pagar Proveedores</b>             | <b>222</b>     | <b>155</b>     | <b>242</b>      | <b>253</b>      | <b>173</b>      | <b>200</b>      | <b>209</b>      |       | <b>234</b>     | <b>270</b>      |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Grant Thornton

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 2T23.



Credit  
Rating  
Agency

# TMM División Marítima

TMM División Marítima, S.A. de C.V.

HR C+  
HR5

Corporativos  
25 de julio de 2023

A NRSRO Rating\*

TMM División Marítima (Estrés): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)

|  | Años Calendario |         |         |         |         |         |         | Acumulado |       |
|--|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|-------|
|  | 2020*           | 2021*   | 2022    | 2023P   | 2024P   | 2025P   | 2026P   | 1T22      | 1T23  |
| <b>Ventas Netas</b>                                | 926             | 713     | 800     | 876     | 1,308   | 1,342   | 1,387   | 238       | 204   |
| Costos de Operación                                | 606             | 609     | 746     | 859     | 1,306   | 1,340   | 1,385   | 186       | 190   |
| Gastos de Generales                                | 283             | 190     | 149     | 102     | 114     | 128     | 143     | 195       | 18    |
| <b>UOPADA (EBITDA)</b>                             | 37              | (87)    | (95)    | (84)    | (112)   | (126)   | (140)   | (143)     | (5)   |
| Depreciación y Amortización                        | 523             | 449     | 501     | 346     | 314     | 292     | 274     | 49        | 98    |
| <b>Utilidad de Oper. antes de otros ingresos</b>   | (486)           | (536)   | (596)   | (431)   | (425)   | (418)   | (414)   | (192)     | (102) |
| Otros Ingresos y (gastos) netos                    | 79              | (3)     | (0)     | 0       | 0       | 0       | 0       | (0)       | 0     |
| <b>Utilidad de Oper. después de otros ingresos</b> | (406)           | (538)   | (596)   | (431)   | (425)   | (418)   | (414)   | (192)     | (102) |
| Ingresos por Intereses                             | 11              | 1       | 2       | 16      | 11      | 39      | 47      | 0         | 0     |
| Intereses Pagados                                  | 1,341           | 1,090   | 1,512   | 2,327   | 2,452   | 2,255   | 2,385   | 307       | 539   |
| Ingreso Financiero Neto                            | (1,330)         | (1,089) | (1,510) | (2,311) | (2,441) | (2,216) | (2,338) | (306)     | (539) |
| Resultado Cambiario                                | 48              | 10      | 16      | (8)     | 0       | 0       | 0       | 7         | (8)   |
| <b>Resultado Integral de Financiamiento</b>        | (1,282)         | (1,079) | (1,494) | (2,319) | (2,441) | (2,216) | (2,338) | (299)     | (546) |
| <b>Utilidad antes de Impuestos</b>                 | (1,689)         | (1,618) | (2,089) | (2,750) | (2,866) | (2,634) | (2,752) | (491)     | (649) |
| Impuestos sobre la Utilidad                        | (51)            | (263)   | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0         | 0     |
| <b>Utilidad Neta Consolidada</b>                   | (1,638)         | (1,355) | (2,089) | (2,750) | (2,866) | (2,634) | (2,752) | (491)     | (649) |
| <i>Cifras UDM</i>                                  |                 |         |         |         |         |         |         |           |       |
| Cambio en Ventas (%)                               | #DIV/0!         | -23.0%  | 12.3%   | 9.5%    | 49.3%   | 2.6%    | 3.4%    | 7.1%      | -5.1% |
| Margen EBITDA                                      | 4.0%            | -12.2%  | -11.8%  | -9.6%   | -8.5%   | -9.4%   | -10.1%  | -24.0%    | 5.6%  |
| Tasa de Impuestos (%)                              | 3.0%            | 16.2%   | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 15.4%     | 0.0%  |
| Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo              | 0.1             | 0.1     | 0.1     | 0.2     | 0.3     | 0.3     | 0.3     | 0.1       | 0.1   |
| Retorno sobre Capital Empleado (%)                 | -7.7%           | -7.5%   | -9.2%   | -8.2%   | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | -8.3%     | -8.2% |
| Tasa Pasiva  | 12.4%           | 7.7%    | 9.9%    | 13.6%   | 12.5%   | 10.3%   | 9.8%    | 7.9%      | 11.2% |
| Tasa Activa  | 1.5%            | 0.2%    | 0.4%    | 4.0%    | 3.4%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.2%      | 0.4%  |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Grant Thornton

\*Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 2T23.

A NRSRO Rating\*

**TMM División Marítima (Estrés): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)**

|   | Años Calendario |                |                |                |                |                |                | Acumulado     |               |
|---|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
|   | 2020*           | 2021*          | 2022           | 2023P          | 2024P          | 2025P          | 2026P          | 1T22          | 1T23          |
| <b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                                 |                 |                |                |                |                |                |                |               |               |
| <b>Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos</b>             | (1,689)         | (1,618)        | (2,089)        | (2,750)        | (2,866)        | (2,634)        | (2,752)        | (491)         | (649)         |
| Depreciación y Amortización                                     | 493             | 449            | 501            | 346            | 314            | 292            | 274            | 49            | 98            |
| Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos       | 107             | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0             | 0             |
| Intereses a Favor   | (11)            | (1)            | (2)            | (16)           | (11)           | (39)           | (47)           | (0)           | (0)           |
| Otras Partidas de Inversión                                     | 5               | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0             | 0             |
| <b>Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión</b>       | <b>594</b>      | <b>448</b>     | <b>499</b>     | <b>331</b>     | <b>303</b>     | <b>252</b>     | <b>226</b>     | <b>49</b>     | <b>98</b>     |
| Intereses Devengados  | 1,268           | 1,090          | 1,512          | 2,327          | 2,452          | 2,255          | 2,385          | 307           | 539           |
| Fluctuación Cambiaria   | (0)             | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0             | 0             |
| <b>Partidas Relac. con Activ. de Financ.</b>                    | <b>1,268</b>    | <b>1,090</b>   | <b>1,512</b>   | <b>2,327</b>   | <b>2,452</b>   | <b>2,255</b>   | <b>2,385</b>   | <b>307</b>    | <b>539</b>    |
| <b>Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.</b>       | <b>173</b>      | <b>(80)</b>    | <b>(78)</b>    | <b>(92)</b>    | <b>(112)</b>   | <b>(126)</b>   | <b>(140)</b>   | <b>(135)</b>  | <b>(12)</b>   |
| Decremento (Incremento) en Clientes                             | (24)            | 51             | 59             | 17             | (66)           | (109)          | 33             | (190)         | (141)         |
| Decremento (Incremento) en Inventarios                          | 24              | (5)            | (0)            | 3              | 6              | (21)           | 29             | 1             | 0             |
| Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos       | (168)           | (3)            | (15)           | (47)           | (8)            | (8)            | (9)            | (27)          | (41)          |
| Incremento (Decremento) en Proveedores                          | (63)            | 120            | 270            | 31             | 27             | 148            | 36             | 127           | 108           |
| Incremento (Decremento) en Otros Pasivos                        | 62              | (159)          | 32             | (236)          | 4              | 4              | 4              | 174           | (215)         |
| <b>Capital de trabajo</b>                                       | <b>(168)</b>    | <b>5</b>       | <b>346</b>     | <b>(231)</b>   | <b>(37)</b>    | <b>14</b>      | <b>93</b>      | <b>84</b>     | <b>(289)</b>  |
| Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos                     | 0               | 263            | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0             | 0             |
| <b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>            | <b>(168)</b>    | <b>267</b>     | <b>346</b>     | <b>(231)</b>   | <b>(37)</b>    | <b>14</b>      | <b>93</b>      | <b>84</b>     | <b>(289)</b>  |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.</b>         | <b>5</b>        | <b>188</b>     | <b>267</b>     | <b>(323)</b>   | <b>(149)</b>   | <b>(112)</b>   | <b>(48)</b>    | <b>(51)</b>   | <b>(302)</b>  |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                                 |                 |                |                |                |                |                |                |               |               |
| Inversión en Prop., Planta y Equipo                             | (9)             | (21)           | 0              | 0              | 0              | (312)          | 0              | (12)          | 0             |
| Venta de Propiedades, Planta y Equipo                           | 399             | 0              | (53)           | 770            | 45             | 312            | 0              | 0             | 770           |
| Intereses Cobrados  | 11              | 1              | 2              | 16             | 11             | 39             | 47             | 0             | 0             |
| Otros Activos   | 0               | (0)            | (11)           | 4              | 0              | 0              | 0              | 0             | 4             |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>     | <b>401</b>      | <b>(20)</b>    | <b>(62)</b>    | <b>790</b>     | <b>55</b>      | <b>39</b>      | <b>47</b>      | <b>(11)</b>   | <b>775</b>    |
| <b>Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.</b> | <b>406</b>      | <b>167</b>     | <b>205</b>     | <b>467</b>     | <b>(94)</b>    | <b>(73)</b>    | <b>(0)</b>     | <b>(63)</b>   | <b>473</b>    |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>                            |                 |                |                |                |                |                |                |               |               |
| Financiamientos Bancarios                                       | 0               | 970            | 1,340          | 533            | 0              | 0              | 0              | 285           | 533           |
| Intereses Pagados y otras partidas                              | (543)           | (1,090)        | (1,512)        | (539)          | 93             | 74             | 4              | (307)         | (539)         |
| Intereses Pagados por arrendamientos                            | 0               | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0             | 0             |
| <b>Financiamiento "Ajeno"</b>                                   | <b>(543)</b>    | <b>(121)</b>   | <b>(172)</b>   | <b>(6)</b>     | <b>93</b>      | <b>74</b>      | <b>4</b>       | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| Dividendos Pagados  | 0               | (23)           | (49)           | (544)          | 0              | 0              | 0              | 0             | (544)         |
| <b>Financiamiento "Propio"</b>                                  | <b>0</b>        | <b>(23)</b>    | <b>(49)</b>    | <b>(544)</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>      | <b>(544)</b>  |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.</b>             | <b>(543)</b>    | <b>(143)</b>   | <b>(221)</b>   | <b>(550)</b>   | <b>93</b>      | <b>74</b>      | <b>4</b>       | <b>0</b>      | <b>(544)</b>  |
| <b>Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.</b>                | <b>(137)</b>    | <b>24</b>      | <b>(16)</b>    | <b>(83)</b>    | <b>(0)</b>     | <b>1</b>       | <b>4</b>       | <b>(84)</b>   | <b>(77)</b>   |
| Efectivo y equiv. al principio del Periodo                      | 213             | 76             | 100            | 84             | 1              | 1              | 2              | 100           | 84            |
| <b>Efectivo y equiv. al final del Periodo</b>                   | <b>76</b>       | <b>100</b>     | <b>84</b>      | <b>1</b>       | <b>1</b>       | <b>2</b>       | <b>5</b>       | <b>15</b>     | <b>7</b>      |
| <i>Cifras UDM</i>   |                 |                |                |                |                |                |                |               |               |
| Capex de Mantenimiento  | (523)           | (449)          | (501)          | (346)          | (314)          | (292)          | (274)          | (387)         | (549)         |
| <b>Flujo Libre de Efectivo</b>                                  | <b>(518)</b>    | <b>(261)</b>   | <b>(234)</b>   | <b>(670)</b>   | <b>(462)</b>   | <b>(404)</b>   | <b>(321)</b>   | <b>(283)</b>  | <b>(532)</b>  |
| Amortización de Deuda Final                                     | 0               | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 373           | 425           |
| Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)                        | 532             | 1,089          | 1,510          | 523            | (104)          | (113)          | (51)           | 1,149         | 1,743         |
| <b>Servicio de la Deuda</b>                                     | <b>532</b>      | <b>1,089</b>   | <b>1,510</b>   | <b>523</b>     | <b>(104)</b>   | <b>(113)</b>   | <b>(51)</b>    | <b>1,522</b>  | <b>2,168</b>  |
| <b>DSCR</b>   | <b>(1.0)</b>    | <b>(0.2)</b>   | <b>(0.2)</b>   | <b>(1.3)</b>   | <b>4.4</b>     | <b>3.6</b>     | <b>6.2</b>     | <b>(0.2)</b>  | <b>(0.2)</b>  |
| Caja Inicial Disponible   | 213             | 76             | 100            | 84             | 1              | 1              | 2              | 108           | 15            |
| <b>DSCR con Caja Inicial</b>                                    | <b>(0.6)</b>    | <b>(0.2)</b>   | <b>(0.1)</b>   | <b>(1.1)</b>   | <b>4.4</b>     | <b>3.6</b>     | <b>6.2</b>     | <b>(0.1)</b>  | <b>(0.2)</b>  |
| <b>Deuda Neta a FLE</b>   | <b>(26.3)</b>   | <b>(55.7)</b>  | <b>(68.1)</b>  | <b>(27.3)</b>  | <b>(45.1)</b>  | <b>(57.4)</b>  | <b>(79.6)</b>  | <b>(52.8)</b> | <b>(31.0)</b> |
| <b>Deuda Neta a EBITDA</b>                                      | <b>367.0</b>    | <b>(167.3)</b> | <b>(167.9)</b> | <b>(217.4)</b> | <b>(186.7)</b> | <b>(183.9)</b> | <b>(182.1)</b> | <b>(77.0)</b> | <b>381.7</b>  |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Grant Thornton

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 2T23.

## Anexo - Escenario Base UDM

### TMM División Marítima (Base): Balance en Pesos Nominales (millones)

|   | Al cierre      |                 |                 |                 |                 |
|---|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|   | 1T22           | 1T23            | 1T24            | 1T25            | 1T26            |
| <b>ACTIVOS TOTALES</b>                        | <b>7,446</b>   | <b>6,088</b>    | <b>5,568</b>    | <b>5,209</b>    | <b>4,877</b>    |
| <b>Activo Circulante</b>                      | <b>799</b>     | <b>713</b>      | <b>521</b>      | <b>514</b>      | <b>470</b>      |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo           | 15             | 7               | 5               | 22              | 4               |
| Cuentas por Cobrar a Clientes                 | 605            | 497             | 299             | 252             | 210             |
| Otras Cuentas por Cobrar Neto                 | 81             | 165             | 172             | 180             | 188             |
| Inventarios                                   | 38             | 39              | 41              | 55              | 63              |
| Otros Activos Circulantes                     | 60             | 5               | 5               | 5               | 5               |
| <b>Activos no Circulantes</b>                 | <b>6,647</b>   | <b>5,375</b>    | <b>5,046</b>    | <b>4,694</b>    | <b>4,407</b>    |
| Planta, Propiedad y Equipo (Neto)             | 6,646          | 5,368           | 5,039           | 4,687           | 4,399           |
| Pagos Anticipados                             | 0              | 7               | 7               | 8               | 8               |
| <b>PASIVOS TOTALES</b>                        | <b>16,069</b>  | <b>17,552</b>   | <b>19,890</b>   | <b>22,382</b>   | <b>24,739</b>   |
| <b>Pasivo Circulante</b>                      | <b>1,297</b>   | <b>1,773</b>    | <b>1,020</b>    | <b>1,120</b>    | <b>1,231</b>    |
| Pasivo con Costo                              | 425            | 781             | 39              | 39              | 39              |
| Proveedores                                   | 437            | 689             | 678             | 778             | 889             |
| Otros sin Costo                               | 434            | 303             | 303             | 303             | 303             |
| <b>Pasivos no Circulantes</b>                 | <b>14,772</b>  | <b>15,779</b>   | <b>18,869</b>   | <b>21,261</b>   | <b>23,509</b>   |
| Pasivo con Costo                              | 14,514         | 15,746          | 18,833          | 21,222          | 23,465          |
| Impuestos Diferidos                           | 220            | (51)            | (51)            | (51)            | (51)            |
| Reserva Beneficio a Empleados y Otros Pasivos | 38             | 84              | 88              | 91              | 95              |
| Beneficios a empleados                        | 38             | 84              | 88              | 91              | 95              |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>                       | <b>(8,623)</b> | <b>(11,463)</b> | <b>(14,322)</b> | <b>(17,173)</b> | <b>(19,862)</b> |
| <b>Mayoritario</b>                            | <b>(8,623)</b> | <b>(11,463)</b> | <b>(14,322)</b> | <b>(17,173)</b> | <b>(19,862)</b> |
| Utilidades Acumuladas                         | (8,132)        | (10,814)        | (13,578)        | (16,496)        | (19,180)        |
| Utilidad del Ejercicio                        | (491)          | (649)           | (744)           | (677)           | (682)           |
| <b>Deuda Total</b>                            | <b>14,938</b>  | <b>16,527</b>   | <b>18,872</b>   | <b>21,260</b>   | <b>23,504</b>   |
| <b>Deuda Neta</b>                             | <b>14,923</b>  | <b>16,519</b>   | <b>18,867</b>   | <b>21,238</b>   | <b>23,500</b>   |
| <b>Días Cuenta por Cobrar Clientes</b>        | <b>210</b>     | <b>206</b>      | <b>102</b>      | <b>67</b>       | <b>54</b>       |
| <b>Días Inventario</b>                        | <b>19</b>      | <b>18</b>       | <b>12</b>       | <b>9</b>        | <b>16</b>       |
| <b>Días por Pagar Proveedores</b>             | <b>166</b>     | <b>270</b>      | <b>202</b>      | <b>175</b>      | <b>198</b>      |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa dictaminada por Grant Thornton

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 2T23.

A NRSRO Rating\*

## TMM División Marítima (Base): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)

|   | UDM     |         |         |         |         |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
|   | 1T22    | 1T23    | 1T24    | 1T25    | 1T26    |
| <b>Ventas Netas</b>                                       | 807     | 766     | 1,098   | 1,471   | 1,532   |
| <b>Costos de Operación</b>                                | 691     | 750     | 1,127   | 1,522   | 1,584   |
| <b>Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)</b>      | 116     | 16      | (29)    | (50)    | (51)    |
| Gastos de Generales                                       | 310     | (28)    | 111     | 117     | 131     |
| <b>UOPADA (EBITDA)</b>                                    | (194)   | 43      | (140)   | (168)   | (183)   |
| Depreciación y Amortización                               | 387     | 549     | 329     | 308     | 287     |
| <b>Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)</b> | (581)   | (506)   | (468)   | (476)   | (470)   |
| Otros Ingresos y (gastos) netos                           | (3)     | (0)     | 0       | 0       | 0       |
| <b>Utilidad de Oper. después de otros ingresos</b>        | (584)   | (506)   | (468)   | (476)   | (470)   |
| Ingresos por Intereses                                    | 1       | 2       | 19      | 13      | 24      |
| Intereses Pagados   | 1,132   | 1,745   | 2,409   | 2,389   | 2,244   |
| <b>Ingreso Financiero Neto</b>                            | (1,131) | (1,743) | (2,390) | (2,375) | (2,219) |
| Resultado Cambiario                                       | 6       | 1       | 0       | 0       | 0       |
| <b>Resultado Integral de Financiamiento</b>               | (1,125) | (1,741) | (2,390) | (2,375) | (2,219) |
| <b>Utilidad antes de Impuestos</b>                        | (1,709) | (2,247) | (2,859) | (2,851) | (2,689) |
| Impuestos sobre la Utilidad                               | (263)   | 0       | 0       | 0       | 0       |
| <b>Utilidad Neta Consolidada</b>                          | (1,446) | (2,247) | (2,859) | (2,851) | (2,689) |
| <i>Cifras UDM</i>   |         |         |         |         |         |
| Cambio en Ventas (%)                                      | 7.1%    | -5.1%   | 43.4%   | 33.9%   | 4.1%    |
| Margen EBITDA   | -24.0%  | 5.6%    | -12.7%  | -11.4%  | -11.9%  |
| Tasa de Impuestos (%)                                     | 15.4%   | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |
| Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo                     | 0.1     | 0.1     | 0.2     | 0.3     | 0.4     |
| Retorno sobre Capital Empleado (%)                        | -8.3%   | -8.2%   | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |
| Tasa Pasiva   | 7.9%    | 11.2%   | 13.6%   | 11.9%   | 10.0%   |
| Tasa Activa   | 0.2%    | 0.4%    | 5.3%    | 4.6%    | 9.8%    |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa.

\*\* Proyecciones a partir del 2T23



Credit  
Rating  
Agency

# TMM División Marítima

TMM División Marítima, S.A. de C.V.

HR C+  
HR5

Corporativos  
25 de julio de 2023

A NRSRO Rating\*

## TMM División Marítima (Base): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)

|   | UDM           |               |                |                |                |
|---|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
|   | 1T22          | 1T23          | 1T24           | 1T25           | 1T26           |
| <b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                                 |               |               |                |                |                |
| Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos                    | (1,709)       | (2,247)       | (2,859)        | (2,851)        | (2,689)        |
| Depreciación y Amortización                                     | 388           | 549           | 329            | 308            | 287            |
| Intereses a Favor   | (1.4)         | (2)           | (19)           | (13)           | (24)           |
| <b>Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion</b>       | <b>357</b>    | <b>547</b>    | <b>310</b>     | <b>295</b>     | <b>263</b>     |
| Intereses Devengados  | 1,151         | 1,745         | 2,409          | 2,389          | 2,244          |
| <b>Partidas Relac. con Activ. de Financ.</b>                    | <b>1,151</b>  | <b>1,745</b>  | <b>2,409</b>   | <b>2,389</b>   | <b>2,244</b>   |
| <b>Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.</b>       | <b>(201)</b>  | <b>45</b>     | <b>(140)</b>   | <b>(168)</b>   | <b>(183)</b>   |
| Decremento (Incremento) en Clientes                             | (128)         | 107           | 199            | 46             | 42             |
| Decremento (Incremento) en Inventarios                          | (4)           | (1)           | (2)            | (14)           | (8)            |
| Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos       | (13)          | (28)          | (8)            | (8)            | (8)            |
| Incremento (Decremento) en Proveedores                          | 151           | 251           | (11)           | 100            | 110            |
| Incremento (Decremento) en Otros Pasivos                        | 37            | (357)         | 3              | 4              | 4              |
| <b>Capital de trabajo</b>                                       | <b>43</b>     | <b>(28)</b>   | <b>182</b>     | <b>128</b>     | <b>140</b>     |
| Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos                     | 263           | 0             | 0              | 0              | 0              |
| <b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>            | <b>305</b>    | <b>(28)</b>   | <b>182</b>     | <b>128</b>     | <b>140</b>     |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.</b>         | <b>104</b>    | <b>17</b>     | <b>42</b>      | <b>(40)</b>    | <b>(43)</b>    |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                                 |               |               |                |                |                |
| Inversión en Prop., Planta y Equipo                             | (33)          | 12            | 0              | 0              | (312)          |
| Venta de Propiedades, Planta y Equipo                           | 0             | 718           | 0              | 45             | 312            |
| Intereses Cobrados  | 1             | 2             | 19             | 13             | 24             |
| Otros Activos   | (0)           | (7)           | 0              | 0              | 0              |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>     | <b>(32)</b>   | <b>724</b>    | <b>19</b>      | <b>58</b>      | <b>24</b>      |
| <b>Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.</b> | <b>73</b>     | <b>741</b>    | <b>61</b>      | <b>18</b>      | <b>(18)</b>    |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>                            |               |               |                |                |                |
| Financiamientos Bancarios                                       | 1,008         | 1,588         | 0              | 0              | 0              |
| Intereses Pagados y otras partidas                              | (1,151)       | (1,745)       | (64)           | 0              | 0              |
| <b>Financiamiento "Ajeno"</b>                                   | <b>(142)</b>  | <b>(157)</b>  | <b>(64)</b>    | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Dividendos Pagados  | (23)          | (593)         | 0              | 0              | 0              |
| <b>Financiamiento "Propio"</b>                                  | <b>(23)</b>   | <b>(593)</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.</b>             | <b>(165)</b>  | <b>(749)</b>  | <b>(64)</b>    | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.</b>                | <b>(92)</b>   | <b>(8)</b>    | <b>(3)</b>     | <b>18</b>      | <b>(18)</b>    |
| Efectivo y equiv. al principio del Periodo                      | 108           | 15            | 7              | 5              | 22             |
| <b>Efectivo y equiv. al final del Periodo</b>                   | <b>15</b>     | <b>7</b>      | <b>5</b>       | <b>22</b>      | <b>4</b>       |
| <i>Cifras UDM</i>   |               |               |                |                |                |
| Capex de Mantenimiento  | (387)         | (549)         | (329)          | (308)          | (287)          |
| <b>Flujo Libre de Efectivo</b>                                  | <b>(283)</b>  | <b>(532)</b>  | <b>(287)</b>   | <b>(348)</b>   | <b>(330)</b>   |
| Revolencia automática   | 373           | 425           | 781            | 39             | 39             |
| Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)                        | 1,149         | 1,743         | 45             | (13)           | (24)           |
| <b>Servicio de la Deuda</b>                                     | <b>1,522</b>  | <b>2,168</b>  | <b>826</b>     | <b>26</b>      | <b>14</b>      |
| <b>DSCR</b>   | <b>(0.2)</b>  | <b>(0.2)</b>  | <b>(0.3)</b>   | <b>(13.5)</b>  | <b>(22.9)</b>  |
| Caja Inicial Disponible   | 108           | 15            | 7              | 5              | 22             |
| <b>DSCR con Caja Inicial</b>                                    | <b>(0.1)</b>  | <b>(0.2)</b>  | <b>(0.3)</b>   | <b>(13.3)</b>  | <b>(21.3)</b>  |
| <b>Deuda Neta a FLE</b>   | <b>(52.8)</b> | <b>(31.0)</b> | <b>(65.8)</b>  | <b>(61.0)</b>  | <b>(71.3)</b>  |
| <b>Deuda Neta a EBITDA</b>                                      | <b>(77.0)</b> | <b>381.7</b>  | <b>(135.2)</b> | <b>(126.7)</b> | <b>(128.7)</b> |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa dictaminada por Grant Thornton

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 2T23.

## Anexo - Escenario Estrés UDM

| TMM División Marítima (Estrés): Balance en Pesos Nominales (millones) | Al cierre      |                 |                 |                 |                 |
|---|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|   | 1T22           | 1T23            | 1T24            | 1T25            | 1T26            |
| <b>ACTIVOS TOTALES</b>  | <b>7,446</b>   | <b>6,088</b>    | <b>5,596</b>    | <b>5,364</b>    | <b>5,158</b>    |
| <b>Activo Circulante</b>  | <b>799</b>     | <b>713</b>      | <b>549</b>      | <b>669</b>      | <b>751</b>      |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo                                   | 15             | 7               | 2               | 0               | 0               |
| Cuentas por Cobrar a Clientes   | 605            | 497             | 334             | 436             | 503             |
| Otras Cuentas por Cobrar Neto   | 81             | 165             | 172             | 180             | 188             |
| Inventarios   | 38             | 39              | 36              | 48              | 55              |
| Otros Activos Circulantes   | 60             | 5               | 5               | 5               | 5               |
| <b>Activos no Circulantes</b>   | <b>6,647</b>   | <b>5,375</b>    | <b>5,046</b>    | <b>4,694</b>    | <b>4,407</b>    |
| Planta, Propiedad y Equipo (Neto)                                     | 6,646          | 5,368           | 5,039           | 4,687           | 4,399           |
| Pagos Anticipados   | 0              | 7               | 7               | 8               | 8               |
| <b>PASIVOS TOTALES</b>  | <b>16,069</b>  | <b>17,552</b>   | <b>19,886</b>   | <b>22,458</b>   | <b>24,888</b>   |
| <b>Pasivo Circulante</b>  | <b>1,297</b>   | <b>1,773</b>    | <b>949</b>      | <b>1,022</b>    | <b>1,119</b>    |
| Pasivo con Costo  | 425            | 781             | 39              | 39              | 39              |
| Proveedores   | 437            | 689             | 607             | 680             | 776             |
| Otros sin Costo   | 434            | 303             | 303             | 303             | 303             |
| <b>Pasivos no Circulantes</b>   | <b>14,772</b>  | <b>15,779</b>   | <b>18,937</b>   | <b>21,436</b>   | <b>23,770</b>   |
| Pasivo con Costo  | 14,514         | 15,746          | 18,901          | 21,396          | 23,726          |
| Impuestos Diferidos   | 220            | (51)            | (51)            | (51)            | (51)            |
| Reserva Beneficio a Empleados y Otros Pasivos                         | 38             | 84              | 88              | 91              | 95              |
| Beneficios a empleados  | 38             | 84              | 88              | 91              | 95              |
| Otros   | 0              | 0               | 0               | 0               | 0               |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>   | <b>(8,623)</b> | <b>(11,463)</b> | <b>(14,291)</b> | <b>(17,094)</b> | <b>(19,730)</b> |
| <b>Mayoritario</b>  | <b>(8,623)</b> | <b>(11,463)</b> | <b>(14,291)</b> | <b>(17,094)</b> | <b>(19,730)</b> |
| Utilidades Acumuladas   | (8,132)        | (10,814)        | (13,564)        | (16,431)        | (19,064)        |
| Utilidad del Ejercicio  | (491)          | (649)           | (726)           | (664)           | (666)           |
| <b>Deuda Total</b>  | <b>14,938</b>  | <b>16,527</b>   | <b>18,940</b>   | <b>21,435</b>   | <b>23,765</b>   |
| <b>Deuda Neta</b>   | <b>14,923</b>  | <b>16,519</b>   | <b>18,938</b>   | <b>21,434</b>   | <b>23,765</b>   |
| <b>Días Cuenta por Cobrar Clientes</b>                                | <b>210</b>     | <b>206</b>      | <b>113</b>      | <b>91</b>       | <b>118</b>      |
| <b>Días Inventario</b>  | <b>19</b>      | <b>18</b>       | <b>12</b>       | <b>8</b>        | <b>16</b>       |
| <b>Días por Pagar Proveedores</b>                                     | <b>166</b>     | <b>270</b>      | <b>203</b>      | <b>178</b>      | <b>204</b>      |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 2T23



Credit  
Rating  
Agency

# TMM División Marítima

TMM División Marítima, S.A. de C.V.

HR C+  
HR5

Corporativos  
25 de julio de 2023

A NRSRO Rating\*

## TMM División Marítima (Estrés): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)

|   | UDM        |            |         |         |         |
|---|------------|------------|---------|---------|---------|
|   | 1T22       | 1T23       | 1T24    | 1T25    | 1T26    |
| <b>Ventas Netas</b>                                       | 807        | 766        | 1,039   | 1,302   | 1,363   |
| <b>Costos de Operación</b>                                | 691        | 750        | 1,033   | 1,302   | 1,360   |
| <b>Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)</b>      | 116        | 16         | 6       | (0)     | 2       |
| Gastos de Generales                                       | 310        | (28)       | 111     | 117     | 131     |
| <b>UOPADA (EBITDA)</b>                                    | (194)      | 43         | (104)   | (118)   | (129)   |
| Depreciación y Amortización                               | 387.37     | 549.20     | 329     | 308     | 287     |
| <b>Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)</b> | (581.14)   | (505.93)   | (433)   | (426)   | (416)   |
| Otros Ingresos y (gastos) netos                           | (2.65)     | (0.02)     | 0       | 0       | 0       |
| <b>Utilidad de Oper. después de otros ingresos</b>        | (583.79)   | (505.95)   | (433)   | (426)   | (416)   |
| Ingresos por Intereses                                    | 1.24       | 2.01       | 19      | 17      | 41      |
| Intereses Pagados   | 1,132.03   | 1,744.80   | 2,413   | 2,395   | 2,261   |
| <b>Ingreso Financiero Neto</b>                            | (1,130.80) | (1,742.79) | (2,394) | (2,378) | (2,220) |
| Resultado Cambiario                                       | 5.80       | 1.38       | 0       | 0       | 0       |
| <b>Resultado Integral de Financiamiento</b>               | (1,125)    | (1,741)    | (2,394) | (2,378) | (2,220) |
| <b>Utilidad antes de Impuestos</b>                        | (1,709)    | (2,247)    | (2,827) | (2,804) | (2,636) |
| Impuestos sobre la Utilidad                               | (263)      | 0          | 0       | 0       | 0       |
| <b>Utilidad Neta Consolidada</b>                          | (1,446)    | (2,247)    | (2,827) | (2,804) | (2,636) |
| Participación minoritaria en la utilidad                  | 0          | 0          | 0       | 0       | 0       |
| <b>Participación mayoritaria en la utilidad</b>           | (1,446)    | (2,247)    | (2,827) | (2,804) | (2,636) |
| <i>Cifras UDM</i>   |            |            |         |         |         |
| Cambio en Ventas (%)                                      | 7.1%       | -5.1%      | 35.7%   | 25.3%   | 4.7%    |
| Margen EBITDA   | -24.0%     | 5.6%       | -10.0%  | -9.0%   | -9.5%   |
| Tasa de Impuestos (%)                                     | 15.4%      | 0.0%       | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |
| Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo                     | 0.1        | 0.1        | 0.2     | 0.3     | 0.3     |
| Retorno sobre Capital Empleado (%)                        | -8.3%      | -8.2%      | -8.7%   | -9.3%   | -9.7%   |
| Tasa Pasiva   | 7.9%       | 11.2%      | 13.6%   | 11.9%   | 10.0%   |
| Tasa Activa   | 0.2%       | 0.4%       | 5.2%    | 5.1%    | 9.2%    |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 2T23

A NRSRO Rating\*

## TMM División Marítima (Estrés): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)

|   | UDM           |               |                |                |                |
|---|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
|   | 1T22          | 1T23          | 1T24           | 1T25           | 1T26           |
| <b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                                 |               |               |                |                |                |
| Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos                    | (1,709)       | (2,247)       | (2,827)        | (2,804)        | (2,636)        |
| Depreciación y Amortización                                     | 388           | 549           | 329            | 308            | 287            |
| Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos       | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
| Intereses a Favor   | (1.4)         | (2)           | (19)           | (17)           | (41)           |
| <b>Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion</b>       | <b>357</b>    | <b>547</b>    | <b>310</b>     | <b>291</b>     | <b>246</b>     |
| Intereses Devengados  | 1,151         | 1,745         | 2,413          | 2,395          | 2,261          |
| <b>Partidas Relac. con Activ. de Financ.</b>                    | <b>1,151</b>  | <b>1,745</b>  | <b>2,413</b>   | <b>2,395</b>   | <b>2,261</b>   |
| <b>Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.</b>       | <b>(201)</b>  | <b>45</b>     | <b>(104)</b>   | <b>(118)</b>   | <b>(129)</b>   |
| Decremento (Incremento) en Clientes                             | (128)         | 107           | 163            | (102)          | (67)           |
| Decremento (Incremento) en Inventarios                          | (4)           | (1)           | 2              | (12)           | (7)            |
| Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos       | (13)          | (28)          | (8)            | (8)            | (8)            |
| Incremento (Decremento) en Proveedores                          | 151           | 251           | (82)           | 73             | 96             |
| Incremento (Decremento) en Otros Pasivos                        | 37            | (357)         | 3              | 4              | 4              |
| <b>Capital de trabajo</b>                                       | <b>43</b>     | <b>(28)</b>   | <b>79</b>      | <b>(45)</b>    | <b>18</b>      |
| Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos                     | 263           | 0             | 0              | 0              | 0              |
| <b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>            | <b>305</b>    | <b>(28)</b>   | <b>79</b>      | <b>(45)</b>    | <b>18</b>      |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.</b>         | <b>104</b>    | <b>17</b>     | <b>(25)</b>    | <b>(163)</b>   | <b>(111)</b>   |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                                 |               |               |                |                |                |
| Inversión en Prop., Planta y Equipo                             | (33)          | 12            | 0              | 0              | (312)          |
| Venta de Propiedades, Planta y Equipo                           | 0             | 718           | 0              | 45             | 312            |
| Intereses Cobrados  | 1             | 2             | 19             | 17             | 41             |
| Otros Activos   | (0)           | (7)           | 0              | 0              | 0              |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>     | <b>(32)</b>   | <b>724</b>    | <b>19</b>      | <b>62</b>      | <b>41</b>      |
| <b>Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.</b> | <b>73</b>     | <b>741</b>    | <b>(6)</b>     | <b>(101)</b>   | <b>(70)</b>    |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>                            |               |               |                |                |                |
| Financiamientos Bancarios                                       | 1,008         | 1,588         | 0              | 0              | 0              |
| Intereses Pagados y otras partidas                              | (1,151)       | (1,745)       | 0              | 99             | 70             |
| <b>Financiamiento "Ajeno"</b>                                   | <b>(142)</b>  | <b>(157)</b>  | <b>0</b>       | <b>99</b>      | <b>70</b>      |
| Dividendos Pagados  | (23)          | (593)         | 0              | 0              | 0              |
| <b>Financiamiento "Propio"</b>                                  | <b>(23)</b>   | <b>(593)</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.</b>             | <b>(165)</b>  | <b>(749)</b>  | <b>0</b>       | <b>99</b>      | <b>70</b>      |
| <b>Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.</b>                | <b>(92)</b>   | <b>(8)</b>    | <b>(6)</b>     | <b>(2)</b>     | <b>(0)</b>     |
| Efectivo y equiv. al principio del Periodo                      | 108           | 15            | 7              | 2              | 0              |
| <b>Efectivo y equiv. al final del Periodo</b>                   | <b>15</b>     | <b>7</b>      | <b>2</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <i>Cifras UDM</i>   |               |               |                |                |                |
| Capex de Mantenimiento  | (387)         | (549)         | (329)          | (308)          | (287)          |
| <b>Flujo Libre de Efectivo</b>                                  | <b>(283)</b>  | <b>(532)</b>  | <b>(354)</b>   | <b>(471)</b>   | <b>(398)</b>   |
| Amortización de Deuda Final                                     | 373           | 425           | 781            | 39             | 39             |
| Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)                        | 1,149         | 1,743         | (19)           | (117)          | (111)          |
| <b>Servicio de la Deuda</b>                                     | <b>1,522</b>  | <b>2,168</b>  | <b>762</b>     | <b>(78)</b>    | <b>(72)</b>    |
| <b>DSCR</b>   | <b>(0.2)</b>  | <b>(0.2)</b>  | <b>(0.5)</b>   | <b>6.1</b>     | <b>5.5</b>     |
| Caja Inicial Disponible   | 108           | 15            | 7              | 2              | 0              |
| <b>DSCR con Caja Inicial</b>                                    | <b>(0.1)</b>  | <b>(0.2)</b>  | <b>(0.5)</b>   | <b>6.0</b>     | <b>5.5</b>     |
| <b>Deuda Neta a FLE</b>   | <b>(52.8)</b> | <b>(31.0)</b> | <b>(53.6)</b>  | <b>(45.5)</b>  | <b>(59.7)</b>  |
| <b>Deuda Neta a EBITDA</b>                                      | <b>(77.0)</b> | <b>381.7</b>  | <b>(181.8)</b> | <b>(182.2)</b> | <b>(184.2)</b> |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 2T23



Credit  
Rating  
Agency

**TMM División Marítima**  
TMM División Marítima, S.A. de C.V.

**HR C+**  
**HR5**

Corporativos  
25 de julio de 2023

A NRSRO Rating\*

## 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



Credit  
Rating  
Agency

# TMM División Marítima

TMM División Marítima, S.A. de C.V.

HR C+  
HR5

Corporativos  
25 de julio de 2023

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  | TMM División Marítima LP: HR C+   Perspectiva Estable<br>TMM División Marítima CP: HR5  |
| Fecha de última acción de calificación   | TMM División Marítima LP: 7 de junio de 2022<br>TMM División Marítima CP: 7 de junio de 2022  |
| Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.  | 1T13 al 1T23  |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas   | Información trimestral interna proporcionada por la Empresa e información anual auditados por Grant Thornton excluyendo 2022 debido a que no se ha emitido el dictamen. |
| 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](http://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](http://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).