

Comunicado de Prensa

PCR Verum Ratifica Calificación de 'AA/M' de Grupo Traxión

Monterrey, Nuevo León (Noviembre 8, 2023)

PCR Verum ratifica la calificación de riesgo contraparte de largo plazo de 'AA/M' y de corto plazo en '1+/M' de Grupo Traxión, S.A.B. de C.V. (Grupo Traxión). Asimismo, se ratifica la calificación de 'AA/M' correspondiente a la emisión de Certificados Bursátiles (CBs) con clave de pizarra 'TRAXION 20' por un monto de Ps\$2,500 millones y vencimiento en septiembre del 2027 al amparo de un programa por hasta Ps\$10,000 millones; además, PCR Verum ratifica en '1+/M' la calificación de la porción de corto plazo de dicho programa cuyas emisiones en su conjunto no podrán exceder de Ps\$800 millones. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo permanece 'Estable'.

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

Traxión como uno de los Principales Grupos de Transporte y Logística. Desde su creación y con la ayuda de distintas inyecciones de capital, Grupo Traxión ha venido adquiriendo e incorporando a sus operaciones diversas empresas de transporte y/o logística que participan en diferentes segmentos. Estas adquisiciones han sido estratégicas ya que, además de aumentar la flota, le han permitido incursionar en distintas regiones, ofrecer nuevos servicios y establecer sinergias para lograr brindar a sus clientes una plataforma multiservicio que les brinde soluciones de transporte para toda la cadena de suministro; desde carga nacional e internacional, manejo de almacén, hasta servicio última milla.

EBITDA Creciente de Manera Constante. En el 2022, Grupo Traxión logró acumular Ps\$3,599 millones de EBITDA, lo que significó un aumento del 5.8% respecto al año anterior; en los 9M23, el comportamiento de éste se mantiene, sumando Ps\$3,328 millones (+26.1% vs 9M22). Para los siguientes periodos, PCR Verum espera que este dinamismo continúe, cerrando el 2023 con más de Ps\$4,500 millones en este indicador. Es importante mencionar que, Grupo Traxión consolidará la operación de *BBA Logistics* (reciente adquisición), esperando adicione un EBITDA cercano a USD\$2.2 millones (~Ps\$40 millones).



Indicadores de Apalancamiento se Mantienen Controlados. La deuda total de Grupo Traxión sumó Ps\$10,784 millones al 3T23, toda denominada en Pesos (MXN) y con un perfil de vencimientos manejable (14.1% pagadero en el corto plazo). Los indicadores de apalancamiento se mantienen en buenos niveles a pesar las recientes adquisiciones y Capex elevado. El indicador Deuda Total / EBITDA de los últimos doce meses (UDM) terminados en septiembre de 2023 se sitúa en 2.5x (veces) (2022: 3.0x) y la Deuda neta / EBITDA en 2.2x (2022: 2.7x). PCR Verum espera que estos indicadores no tengan cambios significativos en el futuro previsible.

Márgenes de Rentabilidad Impactados por Precio del Combustible. El Margen EBITDA consolidado se ha mantenido estable en niveles entre el 18.0 - 21.0%, mostrando mayores mejoras a partir del 2019 dadas las sinergias logradas por crecimiento inorgánico, aunque presionado en el 2022 por el incremento en el costo del combustible que al final sería trasladado en el precio ofrecido a los clientes, lo que permitió mejoras en el presente ejercicio; en los 9M23, el Margen EBITDA se ubicó en 18.3% (2022: 17.7%; 2021: 19.9%). El segmento de transporte de personas es el más rentable con un Margen del 25.6% en los 9M23 (2022: 24.8%), mientras que el segmento de carga mostró más afectaciones por el alza en el diesel con un Margen EBITDA del 20.4% en el mismo periodo (2022: 17.4%) y en el negocio de logística este indicador fue de 7.8% (2022: 9.7%).

Liquidez Buena Históricamente. A septiembre de 2023, el efectivo y sus equivalentes en el balance sumaron Ps\$1,519 millones, lo cual equivale aproximadamente 6 meses de gastos generales, resaltando que su situación de liquidez no enfrenta presiones por los vencimientos de deuda, lo cual beneficia la posición de liquidez. La política es mantener más de Ps\$1,000 de efectivo disponible, adicional a los Ps\$3,530 millones en líneas revolventes con las que cuenta la compañía.

Generación de Flujo Presionado por Elevado Capex. El ingreso de efectivo ha tenido crecimientos acordes a los aumentos en el tamaño de operaciones del Grupo; sin embargo, el elevado Capex resulta en Flujo Libre de Caja (FCF) negativo. En el 2022 el Efectivo Generado por la Operación (CFO) fue de Ps\$2,338 millones, mientras que el Capex fue Ps\$3,416 millones, esto resultó en un Flujo Libre de Caja negativo de Ps\$1,078 millones [FCF = CFO - Capex]. Para los 9M23 el Capex permanece elevado con el fin concretar inversiones que permitirán mayores eficiencias en el futuro, resultando en un FCF negativo por Ps\$1,840 millones. Es de esperarse que para el 2024 y 2025 el Capex no tenga aumentos relevantes, lo que resultaría en FCF más cerca de ser positivo.

Perspectiva 'Estable'

Las calificaciones pudieran verse mejoradas en caso de que el Grupo continúe aumentando su generación de utilidades, y controlando los niveles de su deuda, lo que llevaría a disminuir el indicador Deuda Total / EBITDA y mantenerlo más cercano a 1.5x, conservando asimismo buenos márgenes de rentabilidad y manteniendo una buena liquidez. En caso contrario, las calificaciones pudieran verse impactadas a la baja si el endeudamiento del Grupo aumenta a niveles superiores a lo considerado por PCR Verum para el nivel de calificación actual con la expectativa de no revertirse en el corto plazo, o en caso de que sus márgenes de rentabilidad se vean afectados por un tiempo prolongado, o bien, que el perfil de vencimiento de sus pasivos implique un riesgo de liquidez. El hecho de que el Grupo se



incorpore a negocios riesgosos no considerado por PCR Verum, podría ser un factor que también deteriore las calificaciones.

Grupo Traxión es una empresa de transporte y logística que opera mayormente en México y en menor medida Estados Unidos [~17% de los ingresos son en dólares (USD)], contando con más de 50 oficinas y terminales en 19 entidades federativas en México. La línea de negocio de 'Transporte de Personas' opera bajo la marca Lipu Transporte Seguro, mientras que la división de 'Logística y Tecnología' funciona a través de las filiales Traxión Logistics (soluciones 3PL y 4PL), Traxporta (aplicación inteligente para conectar a los clientes generadores de carga con los transportistas) Redpack (última milla, comercio electrónico, paquetería y mensajería) y Medistik, y la unidad de 'Trasporte de Carga' se ejecuta con las marcas Transportadora Egoba, Grupo MyM, Grupo SID, Auto Express Frontera Norte y Autotransportes El Bisonte. Actualmente el Grupo cuenta con cerca de 20,000 empleados y mantiene sus oficinas corporativas en la Ciudad de México.

Criterios ESG

En opinión de PCR Verum, Grupo Traxión muestra prácticas superiores al promedio en factores Sociales, Ambientales y de Gobierno Corporativo (ESG). El Grupo cuenta con un Comité para tratar temas de sostenibilidad como: 1) Coordinación de las iniciativas, 2) Monitoreo del avance a través de distintos indicadores, 3) Identificación y análisis de riesgos y oportunidades. Adicionalmente, Grupo Traxión se mantiene comprometido con el Pacto Global de las Naciones Unidas mediante la implementación de 10 principios de prácticas laborales, respeto de los derechos humanos, resguardo del medio ambiente y desempeño anticorrupción. Además, el Grupo se encuentra contribuyendo a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) que integran la agenda 2030 de las Naciones Unidas; lo anterior a través de actividades que contribuyen a la salud y bienestar, educación de calidad, energía asequible y no contaminante, así como trabajo decente y crecimiento económico, entre otros.

Metodologías Aplicadas

- Corporativos (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

Analistas

Jonathan Félix Gaxiola

Director

☎ (81) 1936-6692 Ext. 107

✉ jonathan.felix@verum.mx

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

☎ (81) 1936-6692 Ext. 105

✉ daniel.martinez@verum.mx

María Lucía González Calderón

Analista

☎ (81) 1936-6692 Ext. 111

✉ marilu.gonzalez@verum.mx

Acciones de Calificación

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Largo plazo	'AA/M'	'AA/M'



Corto plazo	'1+/M'	'1+/M'
TRAXION 20	'AA/M'	'AA/M'
Programa Corto Plazo (TRAXION)	'1+/M'	'1+/M'
Perspectiva	'Estable'	'Estable'

Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones de riesgo contraparte de Grupo Traxión, de la emisión con clave de pizarra 'TRAXION 20' y del Programa de Corto Plazo se realizó el pasado 22 de junio del 2022. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2018 hasta el 30 de septiembre de 2023.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>. Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

