

TRAXIÓN: Resultados 1T25

Trimestre positivo ya que el enfoque en rentabilidad de la empresa impulsó el EBITDA 17.1% y utilidad neta 16.5%

TRAXION A	COMPRA
Valor Intrínseco (P\$)	\$ 45.00
Precio Actual (P\$)	\$ 16.15
Min / Máx (12 M)	14.29 - 30.74
Dividendo Esperado (P\$)	\$ 0.00
Rend. Esperado	178.6%
Valor de Mercado (Mill. de P\$)	9,156
Valor de la Empresa (Mill. de P\$)	20,526
Acciones en Circulación	566.9
Acciones Flotantes	63.0%
Importe Prom. Diario (Mill de P\$)	\$ 25.31

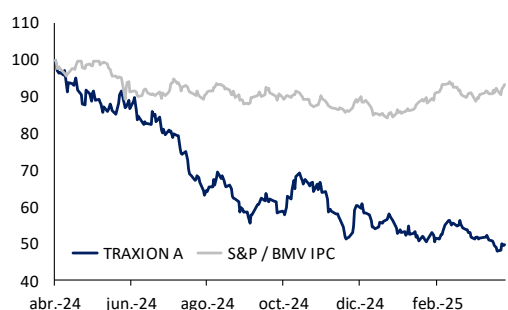
Opinión y recomendación

TRAXIÓN reportó resultados positivos, en línea con nuestras expectativas en ingresos y EBITDA, y mejores en utilidad neta. Anticipamos una reacción favorable de corto plazo en el precio de las acciones y estamos reiterando nuestra recomendación de COMPRA con valor intrínseco estimado de P\$45.0/acción. La valuación de las acciones de TRAXIÓN es atractiva con un VE/EBITDA de 3.7 veces y un P/U de 9.7 veces, estimados para 2025. Creemos que estos múltiplos no reflejan adecuadamente las favorables perspectivas de crecimiento de la empresa, su enfoque en rentabilidad, y la adquisición pendiente de Solística.

Resultados 1T25

Los ingresos consolidados de TRAXIÓN alcanzaron P\$7,277 millones en el trimestre, con un alza interanual del 9.2%. Fueron impulsados principalmente por un fuerte incremento del 15.7% en Movilidad de Carga, la cual se benefició de un aumento del 20.5% en el ingreso promedio por kilómetro por ajustes de precio. Adicionalmente, los ingresos de Movilidad de Personas subieron 7.8% por una mayor demanda. La empresa mencionó que también ajustó tarifas en esta unidad de negocios, lo cual comenzará a reflejarse durante los siguientes meses. Esto contrarrestó la desaceleración en el negocio de Logística y Tecnología, cuyos ingresos se incrementaron solamente 6.0%, debido al cierre del negocio B2C de última milla el año pasado.

Sin embargo, esta medida permitió que el margen de Logística y Tecnología mejorara 292 pbs a 10.0%, y que el margen EBITDA de TRAXIÓN se expandiera 130 pbs a 18.5%. Por esta razón, el EBITDA consolidado de la empresa creció un saludable 17.1% AsA a P\$1,343 millones.



Martin Lara

+5255-6413-8563

martin.lara@miranda-gr.com

Abril 28, 2025

Además, la utilidad neta avanzó 16.5% AsA a P\$162 millones, por el favorable desempeño operativo, a pesar de un mayor costo financiero.

La empresa mantuvo una sólida estructura financiera con una razón de deuda neta / EBITDA de 2.11 veces al cierre del 1T25, a partir de 2.07 veces en el 1T24.

El flujo operativo subió 21.3% AsA, mientras que el Capex disminuyó 34.2% como resultado de una estrategia más conservadora de inversiones en crecimiento orgánico.

TRAXIÓN mencionó en su comunicado que las aprobaciones regulatorias para la adquisición de Solística siguen avanzando; espera dar a conocer noticias en el corto plazo.

(Cifras en Millones de Pesos)	1T25	1T25E	Dif.	1T24	Cambio
Ventas	7,277	7,257	0.3%	6,661	9.3%
Utilidad de Operación	690	678	1.7%	558	23.5%
<i>Margen de Operación</i>	9.5%	9.3%		8.4%	
EBITDA	1,343	1,334	0.7%	1,147	17.1%
<i>Margen EBITDA</i>	18.5%	18.4%		17.2%	
Utilidad Neta	162	144	12.5%	139	16.6%

Modelo de Flujos Descontados

(Cifras en Millones de Pesos)	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	Perp.
UT. OPERACIÓN	4,019	4,661	5,349	6,108	7,161	7,512
Tasa de Impuestos	31%	30%	30%	30%	30%	30%
Efecto Fiscal en la Ut. Oper.	-1,234	-1,398	-1,605	-1,832	-2,148	-2,254
NOPLAT	2,785	3,263	3,744	4,275	5,013	5,258
Depreciación	2,744	2,904	3,024	3,156	3,156	3,311
Cambios Cap. Trabajo	-562	-571	-596	-649	-754	-790
CAPEX	-3,581	-3,970	-4,376	-4,823	-5,314	-5,016
FCFF	1,387	1,626	1,796	1,960	2,102	2,762
Tasa de Crecimiento a Perpetuidad						4.9%
VP del Periodo Explícito (2026 - 2030E)						6,627
Valor de la Perpetuidad						55,981
VP de la Perpetuidad						31,889
Valor de la Empresa						38,516
Deuda Neta						13,366
Valor de Mercado						25,150
<i>Acciones en Circ.</i>						559
Precio Objetivo						P\$ 45.00
Precio de Mercado Actual						P\$ 16.15
Rendimiento Potencial c/ Dividendos						178.6%
VE/EBITDA Estimado						5.8x
P/U Estimado						20.6x
Costo Promedio de la Deuda						10.8%
Tasa de Impuestos de LP						30.0%
Costo de Deuda Después de Impuestos						7.6%
Costo de Capital						12.8%
Premio por Riesgo de Mdo.						6.0%
Tasa Libre de Riesgo						9.6%
Beta						0.54
% Deuda Total						51.0%
% Capital						49.0%
WACC						9.8%

Análisis de Sensibilidad, VE/EBITDA vs. EBITDA

	-10%	-5%	Original	+5%	+10%
EBITDA Proyectado	6,086	6,424	6,763	7,101	7,439
VE/EBITDA Objetivo					
4.3x	21.64	24.24	26.85	29.45	32.06
4.8x	27.08	29.99	32.90	35.81	38.71
5.3x	32.53	35.74	38.95	42.16	45.37
5.8x	37.97	41.48	45.00	48.51	52.02
6.3x	43.42	47.23	51.05	54.86	58.68
6.8x	48.86	52.98	57.10	61.21	65.33

Análisis de Sensibilidad, P/U vs. Utilidad Neta

	-10%	-5%	Original	+5%	+10%
Ut Neta Proyectada	1,097	1,158	1,219	1,280	1,341
P/U Objetivo					
17.6x	34.61	36.53	38.46	40.38	42.30
18.6x	36.57	38.60	40.64	42.67	44.70
19.6x	38.54	40.68	42.82	44.96	47.10
20.6x	40.50	42.75	45.00	47.25	49.50
21.6x	42.46	44.82	47.18	49.54	51.90
22.6x	44.42	46.89	49.36	51.83	54.29

(Cifras en Millones de Pesos)

ESTADO DE RESULTADOS	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Ventas	29,142	31,986	35,806	39,701	43,758	48,230	53,135
Costo de Ventas	-22,624	-25,112	-27,921	-30,841	-33,867	-37,205	-40,647
Utilidad Bruta	6,518	6,874	7,885	8,860	9,891	11,025	12,488
Gastos Generales	-4,091	-3,534	-3,867	-4,199	-4,543	-4,918	-5,327
Utilidad de Operación	2,464	3,381	4,019	4,661	5,349	6,108	7,161
Depreciación y Amortización	-2,512	-2,630	-2,744	-2,904	-3,024	-3,156	-3,156
EBITDA	5,196	6,011	6,763	7,565	8,373	9,264	10,317
Ganancia Financiera	276	94	116	141	168	194	210
Costo Financiero	-1,786	-2,126	-2,376	-2,570	-2,775	-3,163	-3,570
Ut. Antes de Impuestos	953	1,348	1,759	2,232	2,741	3,138	3,801
ISR y PTU	-294	-414	-540	-670	-822	-942	-1,140
Utilidad Neta	660	934	1,219	1,562	1,919	2,197	2,661
BALANCE GENERAL	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
ACTIVO TOTAL	34,599	36,729	39,402	42,163	46,259	51,484	56,915
Activo Circulante	8,863	10,613	12,424	14,094	15,912	17,940	19,682
Activo de Largo Plazo	25,736	26,116	26,978	28,069	30,347	33,543	37,233
PASIVO TOTAL	20,412	22,729	24,759	26,526	29,262	32,841	36,151
Pasivo Circulante	7,292	8,950	9,480	9,747	10,483	12,062	13,372
Pasivo de Largo Plazo	13,120	13,779	15,279	16,779	18,779	20,779	22,779
DEUDA TOTAL	12,512	15,139	16,779	18,149	20,466	23,589	26,428
DEUDA NETA	11,056	13,366	14,148	14,816	16,330	18,530	20,852
CAPITAL CONTABLE TOTAL	14,187	14,555	15,197	16,191	17,551	19,197	21,318
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
UT. NETA	660	954	1,250	1,603	1,968	2,254	2,730
Part. Rel. Act. Inversión	4,314	4,663	5,671	6,663	7,687	8,868	9,521
Flujo de Efvo. Antes de Imp.	5,072	5,310	6,518	7,239	7,044	7,279	8,194
Cambios en el Cap. de Trabajo	-815	-222	-562	-571	-596	-649	-754
Flujo de Efvo. de Operación	4,257	5,089	5,957	6,669	6,448	6,631	7,440
Flujo de Efvo. Act. Inversión	-3,637	-3,179	-3,508	-3,877	-4,260	-4,681	-5,155
Flujo de Efvo. de Financ.	-622	-1,583	-1,579	-2,079	-1,376	-1,015	-1,758
Incr. (Decr.) Neto en Caja e Inv. Temp.	76	325	869	712	812	935	527
Caja e Inv. Temp. Inicio del Periodo	1,380	1,456	1,772	2,631	3,333	4,135	5,060
Caja e Inv. Temp. Final del Periodo	1,456	1,772	2,631	3,333	4,135	5,060	5,576

DISCLAIMER

El presente reporte fue elaborado por Miranda Global Research ("Miranda GR") para Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. La información se presenta en forma resumida y no pretende ser completa. No existe declaración o garantía alguna, expresa o implícita, respecto de la exactitud, imparcialidad, o integridad de esta información.

Miranda GR, de conformidad con la legislación aplicable, se ha asegurado que la presente recomendación personalizada es razonable para el cliente, pues ha verificado la congruencia entre el perfil del cliente y el perfil del producto financiero. En ningún caso deberá entenderse que la realización de lo anterior, garantiza el resultado, o el éxito de las estrategias propuestas en el presente documento.

La información contenida en este reporte fue obtenida por fuentes públicas. Las proyecciones o previsiones contenidas en este reporte son una recomendación generalizada y están basadas en suposiciones y estimaciones subjetivas sobre eventos y circunstancias que todavía no ocurren y están sujetas a variaciones significativas. De esta manera, no es posible garantizar que cualquier resultado proveniente de este reporte ocurra en el futuro, es decir, no garantiza el resultado ni el éxito de las estrategias planteadas.

Este reporte fue preparado solamente con fines informativos. No se hace declaración alguna respecto a la precisión, suficiencia, veracidad o exactitud de la información y opiniones aquí contenidas. Miranda GR no responderá (ni por negligencia ni por cualquier otro motivo) de daño o perjuicio alguno derivado de o relacionado con el uso de este reporte o su contenido, o que de manera alguna se relacione con este reporte. Miranda GR no asume responsabilidad alguna relacionada con esta información, incluyendo, sin limitación cualquier declaración, expresa o implícita o garantía u omisiones contenidas en esta información.

Este reporte se basa en hechos y/o eventos que han ocurrido hasta esta fecha, por lo que hechos y/o eventos futuros pueden perjudicar las conclusiones aquí expresadas. Miranda GR no asume ninguna responsabilidad de actualizar, revisar, rectificar o anular este reporte en función de cualquier acontecimiento futuro.

Las opiniones relacionadas con este reporte eventualmente expresadas por Miranda GR, deben considerarse únicamente como una sugerencia/recomendación para conducir de una mejor manera diversos temas relacionados con la misma.

Este reporte y su contenido son propiedad de Miranda GR y no pueden ser reproducidos o difundidos en todo o en parte sin el consentimiento previo por escrito de Miranda GR.

Miranda GR recibe honorarios por parte de Grupo Traxión, S.A.B. de C.V. por servicios de analista independiente. Las empresas o Fibras bajo cobertura no podrán influir en las opiniones, recomendaciones, proyecciones o valor intrínseco que Miranda GR establezca en sus reportes.
