

# TRAXIÓN (COMPRA, V.I. P\$29.0)

## TRAXIÓN Day, Puntos Relevantes

El “TRAXIÓN Day” reforzó nuestro punto de vista positivo sobre la compañía, por lo cual reiteramos nuestra recomendación de COMPRA con un valor intrínseco de MXN29.0 por acción. Estos fueron los aspectos destacados:

- **Guía para 2021.** TRAXIÓN confirmó su guía para el año que incluye un crecimiento del 10% en ingresos y EBITDA que será impulsado principalmente por la importante expansión del negocio de “Asset Light”, apoyada en e-commerce, y también por un sólido desempeño en carga y transportación escolar y de personal. La administración proporcionó una guía conservadora para este año debido a la situación sanitaria prevaeciente. Esto significa que existe potencial alcista en estas proyecciones. El Capex será de P\$2 mil millones, de los cuales P\$600 millones se destinarán a mantenimiento y el resto a crecimiento.
- **Negocio “Asset Light” (TRAXIÓN Logística, Traxporta y Redpack).** La administración espera que los ingresos en esta unidad de negocios alcancen US\$200 millones en 2021 (a partir de US\$150 millones en 2020 y US\$100 millones en 2019) con un margen EBITDA del 10%. El principal motor de negocio de última milla será el continuo crecimiento del e-commerce en México, que representó un 9% de las ventas minoristas totales. Los ingresos de Redpack relacionados con e-commerce eran de solamente un 2% de las ventas de esta empresa cuando fue adquirida por TRAXIÓN, en comparación con alrededor del 70% en la actualidad. El principal impulsor del negocio de logística será una mayor penetración de servicios de “outsourcing” de logística, ya que estos servicios son utilizados por un 14% de las empresas mexicanas. TRAXIÓN es uno de los proveedores más grandes de México de servicios de almacenamiento 3PL con una capacidad de 535,855 metros cuadrados. Ha ganado participación de mercado en logística por medio de venta cruzada y de la creación de un sólido equipo de ventas, que probablemente seguirá apoyando su desempeño en el futuro. Cabe mencionar que el retorno de la inversión del negocio de “Asset Light” es mayor que el de las demás unidades debido a que requiere una baja inversión, lo cual compensa su bajo margen. La compañía comenzará a informar los resultados del segmento de “Asset Light” de forma independiente, lo cual es una muy buena noticia, en nuestra opinión.
- **Negocios tradicionales.** En carga, TRAXIÓN espera ganar participación de mercado ya que algunos de sus competidores perdieron terreno durante la pandemia. Además, la empresa seguirá aprovechando su liderazgo en los cruces transfronterizos. En transporte de personal y estudiantes también es líder del mercado. Los mayores costos de gasolina se trasladarán a los clientes finales, tal como ha sucedido en el pasado.

**Eduardo Miller**

+5255-2696-9797

eduardo.miller@miranda-gr.com

**Martin Lara**

+5255-6413-8563

martin.lara@miranda-gr.com

Marzo 11, 2021

- 
- **Enfoque financiero conservador.** TRAXIÓN espera mantener un bajo apalancamiento (la razón de deuda neta a EBITDA es de 1.6x en la actualidad) durante el resto del año. Esto estará por debajo de su objetivo interno a largo plazo de 2.5 veces. La empresa anunció ayer que obtuvo una línea de crédito comprometida por P\$3.5 mil millones que se utilizará para refinanciar el crédito sindicado que vence este mes. Esto le permitirá a TRAXIÓN ampliar su perfil de vencimientos y reducir el costo de la deuda en alrededor de 60 pb.
  - **Perspectivas favorables de largo plazo.** La administración espera que los ingresos crezcan más rápido que el PIB durante los próximos años también impulsados por el negocio de “Asset Light” y, en menor medida, por el de carga y transporte. Es probable que cada segmento contribuya con alrededor de 1/3 de las ventas totales. El margen de EBITDA consolidado se mantendrá alrededor del 20-21%, ya que el margen de EBITDA del 10% en el negocio de “Asset Light” se verá compensado por una alta rentabilidad en carga y en transporte escolar y de personal.
  - **Fusiones y adquisiciones.** TRAXIÓN no está buscando adquirir ninguna empresa en estos momentos, ya que está enfocada en hacer crecer el negocio de “Asset Light”. Sin embargo, está abierta a analizar oportunidades estratégicas. Creemos que la empresa cuenta con la estructura financiera, la generación de flujo de caja y el equipo de gestión necesarios para llevar a cabo más adquisiciones en el futuro.
  - **Sustentabilidad.** La estrategia de sustentabilidad de TRAXIÓN se basa en el gobierno corporativo, las personas, el planeta y el crecimiento. La compañía dará a conocer su segundo informe de materialidad próximamente.
-

---

## DISCLAIMER

El presente reporte fue elaborado por Miranda Global Research (“Miranda GR”) para Vector, Casa de Bolsa, S.A. 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 y/o privadas. 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.

---