

# TRAXIÓN: Resultados 2T25

Resultados superaron nuestras expectativas a nivel de EBITDA y utilidad neta; la guía implica un desempeño favorable durante el resto del año

TRAXION A	COMPRA
Valor Intrínseco (P\$)	\$ 47.00
Precio Actual (P\$)	\$ 17.25
Min / Máx (12 M)	14.29 - 23.00
Dividendo Esperado (P\$)	\$ 0.00
Rend. Esperado	172.5%
Valor de Mercado (Mill. de P\$)	9,780
Valor de la Empresa (Mill. de P\$)	21,656
Acciones en Circulación	566.9
Acciones Flotantes	63.0%
Importe Prom. Diario (Mill de P\$)	\$ 29.78

## Opinión y recomendación

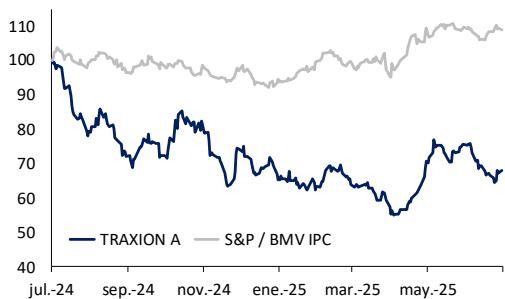
TRAXIÓN reportó resultados neutrales con caídas en ingresos y EBITDA por una menor demanda temporal en Logística y Tecnología y Movilidad de Carga. Los ingresos estuvieron en línea con nuestras proyecciones, mientras que el EBITDA y la utilidad neta superaron nuestras expectativas. La empresa indicó que los volúmenes en Logística y Tecnología y Movilidad de Carga comenzaron a normalizarse en el 3T25.

TRAXIÓN proporcionó su guía del 2025, con un crecimiento esperado de ingresos entre 14-16%, un margen EBITDA entre 16% y 17%, Capex de P\$2,400 millones y un apalancamiento de alrededor de 2.2x al cierre del año. Esta guía implica un desempeño muy favorable durante la segunda mitad del año.

Reiteramos nuestra recomendación de COMPRA y estamos subiendo el valor intrínseco estimado a P\$47.0/acción, desde P\$45.0/acción, después de haber incluido estos resultados trimestrales en nuestro modelo. En nuestra opinión, la valuación de las acciones de TRAXIÓN (VE/EBITDA 2025E de 4.5 veces y P/U 2025E de 15.0 veces) no refleja adecuadamente los sólidos fundamentos de la empresa.

## Resultados 2T25

TRAXIÓN registró ingresos de P\$6,864 millones en el trimestre (en línea), con una caída anual de 6.9% explicada principalmente por una disminución del 24.0% en los ingresos de Logística y Tecnología ante menores volúmenes por la incertidumbre arancelaria y el ajuste en las operaciones de última milla B2C del año pasado.



Los ingresos de Movilidad de Carga aumentaron 1.3% por mayores tarifas, lo cual compensó la caída del 9.5% en los kilómetros recorridos, mientras que los ingresos de Movilidad de Personas crecieron 4.5% por mayores precios. Los costos y gastos totales disminuyeron 8.0% por la reducción en ingresos y el efecto del plan de eficiencias iniciado en 2024.

El EBITDA de TRAXIÓN bajó 4.4% AsA a P\$1,204 millones (vs. P\$1,034 millones estimados), aunque el margen se expandió 40 pbs a 17.5%. Esta mejoría se dio principalmente en Logística y Tecnología (+181 pbs) y en Movilidad de Personas (+128 pbs), lo cual contrarrestó la menor rentabilidad en Movilidad de Carga. La utilidad neta consolidada decreció 73.4% AsA a P\$59 millones por pérdidas cambiarias.

TRAXIÓN llevó a cabo la adquisición de Solística, la cual añadirá más de 50% al área de almacenes 3PL y fortalecerá la plataforma Traxporta, con sinergias operativas y comerciales que comenzarán a reflejarse en el segundo semestre.

### Resultados 2T25

(Cifras en Millones de Pesos)	2T25	2T25E	Dif.	2T24	Cambio
Ingresos	6,863	6,880	-0.2%	7,369	-6.9%
Utilidad de Operación	547	375	45.9%	600	-8.8%
<i>Margen de Operación</i>	8.0%	5.5%		8.1%	
EBITDA	1,204	1,034	16.4%	1,259	-4.4%
<i>Margen EBITDA</i>	17.5%	15.0%		17.1%	
Utilidad Neta	59	-97	-160.6%	222	-73.7%

## Modelo de Flujos Descontados

(Cifras en Millones de Pesos)	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	Perp.
UT. OPERACIÓN	3,472	3,982	4,748	5,479	6,375	6,567
Tasa de Impuestos	31%	30%	30%	30%	30%	30%
Efecto Fiscal en la Ut. Oper.	-1,066	-1,195	-1,424	-1,644	-1,912	-1,970
NOPLAT	2,406	2,787	3,324	3,835	4,462	4,597
Depreciación	3,144	3,304	3,424	3,556	3,556	3,663
Cambios Cap. Trabajo	-679	-663	-744	-818	-879	-905
CAPEX	-2,605	-2,821	-3,056	-3,313	-3,594	-3,333
FCFF	2,266	2,607	2,947	3,260	3,545	4,023
Tasa de Crecimiento a Perpetuidad						3.0%
VP del Periodo Explícito (2026 - 2030E)						10,757
Valor de la Perpetuidad						54,997
VP de la Perpetuidad						30,483
Valor de la Empresa						41,240
Deuda Neta						14,861
Valor de Mercado						26,379
<i>Acciones en Circ.</i>						561
Precio Objetivo						P\$ 47.00
Precio de Mercado Actual						P\$ 17.25
Rendimiento Potencial c/ Dividendos						172.5%
VE/EBITDA Estimado						6.1x
P/U Estimado						23.2x
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						14.0%
Premio por Riesgo de Mdo.						6.0%
Tasa Libre de Riesgo						9.4%
Beta						0.76
% Deuda Total						52.1%
% Capital						47.9%
WACC						10.3%

**Análisis de Sensibilidad del V.I., VE/EBITDA vs. EBITDA**

	-10%	-5%	<i>Original</i>	+5%	+10%
<b>EBITDA Proyectado</b>	<b>5,954</b>	<b>6,285</b>	<b>6,616</b>	<b>6,947</b>	<b>7,277</b>
<b>VE/EBITDA Objetivo</b>					
4.6x	23.93	26.62	29.32	32.01	34.71
5.1x	29.23	32.22	35.21	38.20	41.19
5.6x	34.54	37.82	41.11	44.39	47.67
<b>6.1x</b>	<b>39.84</b>	<b>43.42</b>	<b>47.00</b>	<b>50.58</b>	<b>54.16</b>
6.6x	45.15	49.02	52.89	56.77	60.64
7.1x	50.45	54.62	58.79	62.96	67.12

**Análisis de Sensibilidad del V.I., P/U vs. Utilidad Neta**

	-10%	-5%	<i>Original</i>	+5%	+10%
<b>Ut Neta Proyectada</b>	<b>1,025</b>	<b>1,082</b>	<b>1,139</b>	<b>1,196</b>	<b>1,253</b>
<b>P/U Objetivo</b>					
20.2x	36.82	38.87	40.91	42.96	45.00
21.2x	38.65	40.79	42.94	45.09	47.24
22.2x	40.47	42.72	44.97	47.22	49.47
<b>23.2x</b>	<b>42.30</b>	<b>44.65</b>	<b>47.00</b>	<b>49.35</b>	<b>51.70</b>
24.2x	44.13	46.58	49.03	51.48	53.93
25.2x	45.95	48.51	51.06	53.61	56.16

(Cifras en Millones de Pesos)

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>2024</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>	<b>2028E</b>	<b>2029E</b>	<b>2030E</b>
Ventas	29,142	33,209	40,085	43,404	47,018	50,971	55,298
Costo de Ventas	-22,624	-26,485	-32,298	-34,721	-37,176	-39,967	-42,929
Utilidad Bruta	6,518	6,725	7,786	8,683	9,842	11,003	12,370
Gastos Generales	-4,098	-4,083	-4,315	-4,701	-5,094	-5,525	-5,995
Utilidad de Operación	2,457	2,681	3,472	3,982	4,748	5,479	6,375
Depreciación y Amortización	-2,512	-2,824	-3,144	-3,304	-3,424	-3,556	-3,556
EBITDA	5,196	5,505	6,616	7,286	8,172	9,035	9,931
Ganancia Financiera	276	109	108	120	129	136	143
Costo Financiero	-1,786	-1,965	-1,936	-1,801	-1,714	-1,701	-1,696
Ut. Antes de Impuestos	942	825	1,644	2,300	3,163	3,914	4,821
ISR y PTU	-292	-179	-505	-690	-949	-1,174	-1,446
Utilidad Neta	650	646	1,139	1,610	2,214	2,740	3,375
<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>2024</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>	<b>2028E</b>	<b>2029E</b>	<b>2030E</b>
ACTIVO TOTAL	34,597	37,265	38,224	38,819	41,340	44,413	47,953
Activo Circulante	8,863	12,084	13,557	14,611	15,773	17,060	18,430
Activo de Largo Plazo	25,734	25,181	24,667	24,208	25,567	27,353	29,523
PASIVO TOTAL	20,419	23,058	22,813	21,751	22,031	22,357	22,536
Pasivo Circulante	7,300	8,712	8,467	7,404	7,685	8,010	8,190
Pasivo de Largo Plazo	13,119	14,347	14,347	14,347	14,347	14,347	14,347
DEUDA TOTAL	12,512	16,024	15,516	14,201	14,217	14,244	14,113
DEUDA NETA	11,056	14,861	13,822	12,368	12,230	12,087	11,775
CAPITAL CONTABLE TOTAL	14,177	14,753	15,957	17,614	19,855	22,602	25,963
<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>	<b>2024</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>	<b>2028E</b>	<b>2029E</b>	<b>2030E</b>
UT. NETA	650	631	1,099	1,553	2,136	2,643	3,256
Part. Rel. Act. Inversión	4,327	4,200	4,411	4,722	4,961	5,223	5,366
Flujo de Efvo. Antes de Imp.	5,081	5,310	6,493	6,954	5,854	6,171	6,671
Cambios en el Cap. de Trabajo	-814	-2,903	-679	-663	-744	-818	-879
Flujo de Efvo. de Operación	4,268	2,406	5,814	6,292	5,110	5,353	5,792
Flujo de Efvo. Act. Inversión	-3,637	-2,547	-2,610	-2,818	-3,047	-3,297	-3,571
Flujo de Efvo. de Financ.	-633	-12	-2,493	-3,154	-1,729	-1,705	-1,859
Incr. (Decr.) Neto en Caja e Inv. Temp.	76	-201	712	320	335	351	362
Caja e Inv. Temp. Inicio del Periodo	1,380	1,456	1,164	1,694	1,833	1,987	2,156
Caja e Inv. Temp. Final del Periodo	1,456	1,164	1,694	1,833	1,987	2,156	2,337

## **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.

---