

TRAXIÓN: Resultados 3T25

Alto crecimiento en ingresos por adquisición de Solística, pero rentabilidad disminuyó

TRAXION A	COMPRA
Precio Objetivo (P\$)	\$ 42.00
Precio Actual (P\$)	\$ 14.69
Min / Máx (12 M)	14.00 - 22.99
Dividendo Esperado (P\$)	\$ 0.00
Rend. Esperado	185.9%
Valor de Mercado (Mill. de P\$)	8,328
Valor de la Empresa (Mill. de P\$)	21,658
Acciones en Circulación	566.9
Acciones Flotantes	63.0%
Importe Prom. Diario (Mill de P\$)	\$ 25.52

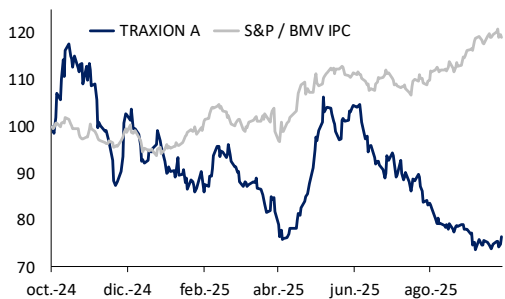
Opinión y recomendación

TRAXIÓN reportó un trimestre mixto con un fuerte crecimiento en ingresos por la adquisición de Solística, una menor rentabilidad por el cambio en la mezcla de ingresos, un bajo apalancamiento y una alta generación de flujo libre de efectivo. Los ingresos, EBITDA y utilidad neta estuvieron ligeramente por debajo de nuestras expectativas.

Reiteramos nuestra recomendación de COMPRA y estamos ajustando nuestro precio objetivo a P\$42.0/acción, desde P\$47.0/acción, después de haber incluido estos resultados trimestrales en nuestro modelo. En nuestra opinión, la valuación de las acciones de TRAXIÓN (VE/EBITDA 2026E de 3.5 veces y P/U 2026E de 8.0 veces) no refleja adecuadamente los sólidos fundamentos de la empresa.

Resultados 3T25

Los ingresos consolidados aumentaron 14.5% AsA a P\$8,623 millones, impulsados por el sólido desempeño del segmento de Logística y Tecnología, cuyos ingresos crecieron 51.1% por la integración de Solística, representando el 45% de las ventas totales. Los ingresos de Movilidad de Personas avanzaron 4.2% gracias al plan de eficiencias que dio como resultado un mejor ingreso por kilómetro, mientras que las ventas de Movilidad de Carga retrocedieron 14.7% ante una menor demanda temporal en el volumen de exportación, especialmente en los sectores automotriz y siderúrgico, afectados por la incertidumbre arancelaria y la apreciación del peso. Los costos y gastos totales se incrementaron 18.4% debido a la incorporación de Solística y mayores costos de mantenimiento y servicios.



El EBITDA ascendió a P\$1,412 millones, con un crecimiento de 1.3%, mientras que el margen se ubicó en 16.4%, frente a 18.5% un año antes, reflejando la mayor participación del negocio asset-light. Los márgenes de Logística y Tecnología y de Movilidad de Personas mejoraron, y el de Movilidad de Carga fue ligeramente menor. El costo financiero fue marginalmente mayor con respecto al año previo, mientras que la utilidad neta alcanzó P\$112 millones, con un alza del 17.9%.

La razón de deuda neta a EBITDA se situó en 2.35x, similar al nivel previo a la adquisición de Solistica, dadas las sinergias con esta empresa. Por otro lado, TRAXIÓN generó flujo operativo de P\$1,443 millones en el trimestre, superior al Capex de P\$651 millones.

Resultados 3T25

(Cifras en Millones de Pesos)	3T25	3T25E	Dif.	3T24	Cambio
Ventas	8,622	8,909	-3.2%	7,529	14.5%
EBITDA	1,412	1,472	-4.1%	1,394	1.3%
Margen EBITDA	16.4%	16.5%		18.5%	
Utilidad Neta	112	121	-7.3%	95	17.9%

Modelo de Flujos Descontados

(Cifras en Millones de Pesos)	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	Perp.
UT. OPERACIÓN	3,465	4,245	5,086	6,078	7,276	7,471
Tasa de Impuestos	31%	30%	30%	30%	30%	30%
Efecto Fiscal en la Ut. Oper.	-1,064	-1,274	-1,526	-1,823	-2,183	-2,241
NOPLAT	2,401	2,972	3,560	4,255	5,093	5,230
Depreciación	3,184	3,324	3,464	3,576	3,596	3,692
Cambios Cap. Trabajo	-1,284	-912	-1,053	-1,092	-1,227	-1,260
CAPEX	-2,527	-2,851	-3,198	-3,575	-4,000	-4,107
FCFF	1,773	2,533	2,773	3,163	3,462	3,555
Tasa de Crecimiento a Perpetuidad						2.7%
VP del Periodo Explícito (2026 - 2030E)						10,143
Valor de la Perpetuidad						49,546
VP de la Perpetuidad						28,199
Valor de la Empresa						38,342
Deuda Neta						14,831
Valor de Mercado						23,510
<i>Acciones en Circ.</i>						560
Precio Objetivo						P\$ 42.00
Precio de Mercado Actual						P\$ 14.69
Rendimiento Potencial c/ Dividendos						185.9%
VE/EBITDA Estimado						5.8x
P/U Estimado						23.0x
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						13.0%
Premio por Riesgo de Mdo.						6.0%
Tasa Libre de Riesgo						8.6%
Beta						0.74
% Deuda Total						52.9%
% Capital						47.1%
WACC						9.8%

Análisis de Sensibilidad del P.O., VE/EBITDA vs. EBITDA

	-10%	-5%	<i>Original</i>	+5%	+10%
EBITDA Proyectado	5,984	6,316	6,649	6,981	7,313
VE/EBITDA Objetivo					
4.3x	19.08	21.63	24.19	26.74	29.29
4.8x	24.42	27.27	30.13	32.98	35.83
5.3x	29.77	32.92	36.07	39.21	42.36
5.8x	35.11	38.56	42.00	45.45	48.89
6.3x	40.46	44.20	47.94	51.69	55.43
6.8x	45.81	49.84	53.88	57.92	61.96

Análisis de Sensibilidad del P.O., P/U vs. Utilidad Neta

	-10%	-5%	<i>Original</i>	+5%	+10%
Ut Neta Proyectada	919	970	1,021	1,073	1,124
P/U Objetivo					
20.0x	32.88	34.70	36.53	38.36	40.18
21.0x	34.52	36.44	38.35	40.27	42.19
22.0x	36.16	38.17	40.18	42.19	44.20
23.0x	37.80	39.90	42.00	44.10	46.20
24.0x	39.45	41.64	43.83	46.02	48.21
25.0x	41.09	43.37	45.65	47.94	50.22

(Cifras en Millones de Pesos)

ESTADO DE RESULTADOS	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Ventas	29,142	31,895	38,880	43,860	49,205	55,003	61,544
Costo de Ventas	-22,624	-25,375	-31,023	-34,827	-38,929	-43,295	-48,157
Utilidad Bruta	6,518	6,520	7,857	9,033	10,277	11,708	13,387
Gastos Generales	-4,098	-4,209	-4,392	-4,788	-5,190	-5,630	-6,111
Utilidad de Operación	2,457	2,619	3,465	4,245	5,086	6,078	7,276
Depreciación y Amortización	-2,512	-2,876	-3,184	-3,324	-3,464	-3,576	-3,596
EBITDA	5,196	5,494	6,649	7,569	8,550	9,654	10,872
Ganancia Financiera	276	140	168	178	188	194	202
Costo Financiero	-1,786	-1,997	-2,159	-2,155	-2,158	-2,238	-2,300
Ut. Antes de Impuestos	942	762	1,474	2,268	3,116	4,034	5,178
ISR y PTU	-292	-241	-453	-681	-935	-1,210	-1,553
Utilidad Neta	650	521	1,021	1,588	2,181	2,824	3,625
BALANCE GENERAL	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
ACTIVO TOTAL	34,597	38,124	39,593	41,666	44,181	48,018	52,567
Activo Circulante	8,863	11,436	13,032	14,550	16,298	18,101	20,109
Activo de Largo Plazo	25,734	26,688	26,561	27,116	27,883	29,916	32,458
PASIVO TOTAL	20,419	24,428	24,990	25,573	25,988	27,064	28,028
Pasivo Circulante	7,300	7,891	8,453	9,037	9,451	10,527	11,491
Pasivo de Largo Plazo	13,119	16,537	16,537	16,537	16,537	16,537	16,537
DEUDA TOTAL	12,512	16,304	16,762	16,946	16,904	17,514	17,971
DEUDA NETA	11,056	14,831	15,082	15,059	14,780	15,144	15,328
CAPITAL CONTABLE TOTAL	14,177	14,531	15,438	16,928	19,028	21,789	25,374
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
UT. NETA	650	527	1,051	1,634	2,244	2,905	3,729
Part. Rel. Act. Inversión	4,327	4,681	4,926	5,293	5,671	6,045	6,358
Flujo de Efvo. Antes de Imp.	5,081	6,130	5,995	6,210	6,953	6,799	7,594
Cambios en el Cap. de Trabajo	-814	-943	-1,284	-912	-1,053	-1,092	-1,227
Flujo de Efvo. de Operación	4,268	5,186	4,711	5,298	5,900	5,707	6,367
Flujo de Efvo. Act. Inversión	-3,637	-4,073	-2,692	-3,010	-3,352	-3,722	-4,140
Flujo de Efvo. de Financ.	-633	-1,043	-1,800	-2,071	-2,300	-1,729	-1,943
Incr. (Decr.) Neto en Caja e Inv. Temp.	76	19	218	217	248	256	284
Caja e Inv. Temp. Inicio del Periodo	1,380	1,456	1,472	1,680	1,887	2,125	2,370
Caja e Inv. Temp. Final del Periodo	1,456	1,472	1,680	1,887	2,125	2,370	2,644

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.
