



Grupo TRAXIÓN



Presentación de Resultados

3T18

Ciudad de México, 24 de octubre de 2018

Información Relevante del Trimestre

TRAXIÓN REPORTA RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2018

LOS INGRESOS INCREMENTARON 38%, EL EBITDA CRECIÓ 45% Y LA FLOTA PROMEDIO

ALCANZÓ 6,996 UNIDADES MOTRICES

Las cifras presentadas en este reporte fueron preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Reporteo Financiero (International Financial Reporting Standards, o "IFRS"), y están expresadas en millones de pesos nominales (MXN) a menos que se especifique lo contrario.

Información relevante del trimestre

- **Los ingresos consolidados** totalizaron 2,415 millones de pesos, un crecimiento de 38.4% comparado con el 3T17, debido principalmente a un incremento de 43.3% en los ingresos del segmento de carga y logística, y un aumento de 32.2% en los ingresos del segmento de transporte escolar y de personal.
- **La proporción de costos totales a ingresos** fue de 69.5%, una reducción de 50 puntos base comparado con el 3T17, derivado de sinergias y eficiencias.
- **Los gastos generales** totalizaron 459 millones de pesos, un aumento de 21.0% con respecto al 3T17, y que se deriva principalmente por el incremento en los ingresos del trimestre y fue parcialmente contrarrestado por sinergias y eficiencias que resultaron en una reducción de 280 puntos base como porcentaje de los ingresos, comparado con el 3T17.
- **El EBITDA¹ consolidado** totalizó 496 millones de pesos, un crecimiento de 45.2% comparado con el 3T17. Este incremento se deriva del aumento en los ingresos consolidados, y de eficiencias en costos y gastos, que resultan en mejoras operativas dentro de las subsidiarias como parte del plan de sinergias de la Compañía.
- **El margen EBITDA** se ubicó en 20.5%, un crecimiento de 90 puntos base con respecto al 3T17.
- **La utilidad neta** ascendió a 121 millones de pesos, un crecimiento de 100.0% comparado con el mismo período del año anterior. Esto se debe principalmente a un crecimiento de 32.7% en la utilidad operativa, y a una reducción de aproximadamente 32 millones de pesos en gastos por interés y a una tasa efectiva de impuestos más baja comparado con el 3T17.
- **El flujo neto de efectivo de actividades de operación** totalizó 342 millones de pesos, un crecimiento de 121.2% con respecto al 3T17.
- **La inversión en flota** durante el trimestre fue de 465 millones de pesos, comparado con 38.8 millones de pesos en el 3T17.
- **La flota promedio** durante el trimestre fue de 6,996 unidades motrices, que incluye 674 de la flota de última milla², esto representa un crecimiento de 31.5% comparado con el 3T17.
- **Los kilómetros recorridos** totalizaron 110.8 millones de kilómetros, un incremento de 20.0% comparado con el 3T17.
- Se firmó un acuerdo para la adquisición de Autotransportes El Bisonte, la segunda adquisición de TRAXIÓN como empresa pública, con un valor total de empresa de 1,246 millones de pesos; la transacción se cerró el 02 de octubre de 2018.
- **La Compañía confirma su guía de resultados para 2018.**

¹ EBITDA significa la utilidad de operación, más gastos no recurrentes, más depreciación y amortización. El EBITDA incluye gastos relacionados con la reestructura e integración de MyM con las operaciones de carga de Grupo SID; incluye liquidaciones y penalidades por terminaciones anticipadas de contratos. Estos gastos ascienden a aproximadamente 44 millones de pesos en el 3T18.

² Unidades de flota de última milla incluyen la flota de Redpack conformada por 91 camiones, 348 camionetas, 39 autos y 196 motocicletas.

Mensaje del Presidente Ejecutivo

Estimados Inversionistas,

Me da mucho gusto dirigirme a ustedes para compartirles un trimestre más de resultados positivos y fuerte crecimiento. Además de ser un gran trimestre en términos financieros y operativos, es un período que marca nuestro primer aniversario como empresa pública.

Haciendo una reflexión retrospectiva, el balance es sumamente positivo. TRAXIÓN cumplió sus compromisos en tiempo y forma. Logramos desplegar el capital de manera rentable en menos de 12 meses, refinanciamos nuestra deuda en condiciones más favorables, mejoramos la estructura financiera de la Compañía, avanzamos con nuestro plan de sinergias, y ejecutamos dos adquisiciones estratégicas que no solo complementan nuestra oferta de servicios, sino que también colocan a TRAXIÓN en una posición clave de cara al crecimiento que visualizamos en el sector de transporte y servicios logísticos.

Desde nuestra oferta pública inicial, nuestra flota promedio ha crecido 1,676 unidades, aumentamos el volumen de kilómetros recorridos y continuamos con la estrategia de optimización de clientes. Lo más importante es que el crecimiento se ha dado al capitalizar al máximo las oportunidades que se nos han presentado tanto orgánicas como inorgánicas. Hicimos frente a la demanda, captamos clientes nuevos, y crecimos con los existentes; además fortalecimos nuestra estructura corporativa y comercial para poder afrontar nuestra expansión adecuadamente. Todo esto fue posible gracias a la confianza que depositaron en nosotros hace un año.

El plan de crecimiento de flota que anunciamos al inicio del año está totalmente ejecutado y continuamos invirtiendo para satisfacer la demanda que vemos en 2019 y continuar con nuestra expansión hacia el mediano y largo plazo, enfocándonos de la misma forma en incrementar la rentabilidad de la flota.

En términos de adquisiciones, durante el tercer trimestre anunciamos el acuerdo para adquirir Autotransportes El Bisonte, una empresa líder en los segmentos de carga refrigerada y transporte de petroquímicos. Se trata de una adquisición estratégica para TRAXIÓN, ya que nos brinda acceso a segmentos rentables y diversos, ampliando nuestra oferta de servicios premium. El Bisonte cumple con todos nuestros criterios de adquisición; es una empresa rentable, exitosa, con una estrategia clara y definida, niveles sanos de apalancamiento, y una flota joven y moderna.

También, acabamos de anunciar la compra de activos de Transportes Roncalli Lolek. Se trata de otra transacción estratégica ya que incluye una flota 76 tractocamiones y 108 cajas refrigeradas que será operada por nuestra subsidiaria EGOBA. La transacción asciende a 295 millones de pesos, un múltiplo de 4 veces EBITDA ya que estimamos que esta flota genere aproximadamente 75 millones de pesos en los siguientes 12 meses. Sin duda hay un gran potencial de creación de valor con esta operación.

Pasando a los resultados financieros, los ingresos del trimestre ascendieron a 2,415 millones de pesos, un crecimiento de 38.4% con respecto al tercer trimestre del año anterior. El EBITDA fue de 496 millones de pesos, un incremento de 45.2% comparado con el mismo período de 2017, con un margen de 20.5% sobre los ingresos. Adicionalmente, nuestra utilidad neta fue de 121 millones de pesos, un crecimiento de 100.0%. Por el lado operativo, la Compañía terminó el trimestre con una flota promedio de 6,996 unidades y 110.8 millones de kilómetros recorridos. En línea con los resultados del trimestre, confirmamos la guía de resultados para 2018.

Nuestro plan de sinergias sigue en ejecución, mostrando resultados favorables. Logramos integrar las operaciones de carga de MyM con las de Grupo SID y generar eficiencias operativas que se traducen en sinergias sostenibles en el largo plazo, y que ya muestran avances tangibles desde el segundo trimestre de este año. Estamos en proceso de integración de Redpack a nuestra plataforma y esperamos capturar sinergias de corto y mediano plazo en los próximos meses. Todos estos esfuerzos estimulan la creación de valor para todos nuestros grupos de interés.

Finalmente quisiera reiterar los cambios organizacionales anunciados recientemente. Por un lado, se crea la Presidencia Ejecutiva, misma que ocuparé yo, y la Dirección General la llevará Rodolfo Mercado, quién ha trabajado por más de 20 años en el sector y se había venido desempeñando como Director de Operaciones de Grupo TRAXIÓN, además de haber ocupado varios puestos de liderazgo dentro de la Compañía. Por otro lado, Wolf Silverstein llega a ocupar la Dirección de Finanzas y Administración. Wolf ha trabajado por más de 13 años dentro de nuestra subsidiaria LIPU, desempeñando diversas posiciones administrativas y financieras, y cuenta con una sólida experiencia en el medio financiero y el sector de transporte. Estoy seguro de que Rodolfo y Wolf tendrán mucho éxito en sus nuevas responsabilidades.

Quisiera agradecerles a todos nuestros clientes, inversionistas y a toda la gran familia TRAXIÓN, quienes hicieron posible que la Compañía esté en una posición clave dentro del sector de transporte en México. Me da mucho orgullo llegar a esta etapa cumpliendo compromisos y entregando buenos resultados.

Sinceramente,

Aby Lijtszain Chernizky

Cofundador y Presidente Ejecutivo

Indicadores Financieros y Operativos

Cifras en millones de MXN excepto información por acción y por kilómetro

Indicadores Financieros	Tercer Trimestre			Acumulado Enero - Septiembre		
	2018	2017	Δ	2018	2017	Δ
Ingresos consolidados	2,415	1,746	38.4%	6,510	5,211	24.9%
Utilidad operativa consolidada	278	210	32.7%	685	600	14.3%
EBITDA consolidado	496	341	45.2%	1,206	971	24.2%
Margen EBITDA	20.5%	19.6%	90 pbs	18.5%	18.6%	(10) pbs
Utilidad neta consolidada	121	61	100.0%	222	113	96.1%
Utilidad por acción ³	0.22	0.20	11.6%	0.41	0.37	10.6%
Indicadores Operativos^{4,5}	2018	2017	Δ	2018	2017	Δ
Kilómetros recorridos (millones)	110.8	92.4	20.0%	311.7	280.9	11.0%
Carga	44.9	41.5	8.1%	130.4	130.1	0.2%
Transporte escolar y de personal	65.9	50.8	29.7%	181.3	150.8	20.3%
Flota promedio (unidades motrices)	6,996	5,320	31.5%	6,472	5,268	22.9%
Carga	1,546	1,562	(1.0)%	1,345	1,555	(13.5)%
Transporte escolar y de personal	4,776	3,758	27.1%	4,453	3,713	19.9%
Última milla ⁶	674	-	NA	674	-	NA
Ingreso promedio por kilómetro ⁷ (Ps./km.)						
Carga	21.18	18.87	12.2%	20.97	19.37	8.3%
Transporte escolar y de personal	15.42	15.39	0.2%	15.77	14.68	7.4%
Costo promedio por kilómetro ⁸ (Ps./km.)						
Carga	15.72	15.08	4.2%	15.60	15.04	3.7%
Transporte escolar y de personal	10.34	9.98	3.6%	10.35	10.14	2.1%

³ Para calcular la utilidad por acción se utilizaron los siguientes promedios ponderados de acciones en circulación: 3T18: 542,795,049 acciones; 3T17: 304,347,826 acciones; 9M18: 543,248,021 acciones; y 9M17: 304,347,826 acciones.

⁴ Cifras no consolidadas que incluyen transacciones inter-compañías.

⁵ Incluye sólo carga; no incluye logística ni flota de última milla.

⁶ Unidades de flota de última milla incluyen la flota de Redpack conformada por 91 camiones, 348 camionetas, 39 autos y 196 motocicletas.

⁷ No incluye datos de la flota de última milla de Redpack (Última milla).

⁸ Significa los costos incurridos por kilómetro recorrido: salarios, mantenimiento, combustible neto, peajes, y otros costos, incluyendo depreciación y amortización; no incluye costos de almacenaje.

Análisis de Resultados Trimestrales

Cifras en millones de MXN

Ingresos Consolidados	Tercer Trimestre			Acumulado Enero - Septiembre		
	2018	2017	Δ	2018	2017	Δ
Carga y logística	1,378	962	43.3%	3,675	2,980	23.3%
Transporte escolar y de personal	1,033	781	32.2%	2,825	2,213	27.6%
Otros ingresos	4	2	92.2%	10	17	(39.2)%
Total de ingresos consolidados	2,415	1,745	38.4%	6,510	5,211	24.9%

Los ingresos consolidados en el 3T18 incrementaron 670 millones de pesos, totalizando 2,415 millones de pesos, un aumento de 38.4% comparado con el 3T17 principalmente debido a:

- Un aumento de 251 millones de pesos en el segmento de transporte escolar y de personal, que representa un crecimiento de 32.2% comparado con el 3T17 y que se debe a la captación de nuevos clientes como parte de nuestra estrategia comercial, en respuesta a fuertes niveles de demanda principalmente en las zonas Bajío, Norte y Centro, y que dio como resultado un crecimiento de 1,018 unidades en promedio, y 15.1 millones de kilómetros recorridos en el período. El ingreso por kilómetro se ubicó en 15.42 pesos.
- Un aumento de 417 millones de pesos en el segmento de carga y logística, que representa un crecimiento de 43.3% comparado con el 3T17, derivado principalmente de:
 - (i) un aumento de 24.8% en los ingresos de las operaciones de carga como resultado de mayor productividad en todas las empresas, crecimiento en el servicio intermodal, y asignación de flota a rutas y clientes más rentables, lo que se traduce en un aumento de 12.2% en el ingreso por kilómetro recorrido comparado con el 3T17. El ingreso por kilómetro fue de 21.18 pesos;
 - (ii) un aumento de 17.7% en los ingresos de logística debido a un incremento en operaciones de nuevos clientes en este negocio, incluyendo la expansión logística del servicio intermodal. Adicionalmente el área de almacén se incrementó 66,367 m², un aumento de 21.6% en relación con el mismo período del año pasado, por encima de la expectativa de la Compañía de incrementar el área de almacén en 50,000 m² por año; y
 - (iii) una contribución de Ps. 191 millones de pesos de Redpack, nuestra subsidiaria de mensajería, paquetería y última milla. Sin esta contribución, los ingresos del segmento de carga y logística hubieran sido 1,191 millones de pesos, con un crecimiento de 23.6%.

Durante el tercer trimestre continuamos observando los efectos positivos del fortalecimiento de nuestra estructura comercial y corporativa, lo que nos ha permitido seguir capitalizando las oportunidades que se nos presentan de forma rentable y eficiente. Es importante mencionar que el efecto completo de las inversiones que hemos realizado para crecer aun no se ve reflejado en su totalidad en los ingresos y rentabilidad de la Compañía. El efecto completo se reflejará conforme se den las entregas de unidades nuevas y éstas entren en operación.

Costos Totales	Tercer Trimestre			Acumulado Enero - Septiembre		
	2018	2017	Δ	2018	2017 ⁹	Δ
Combustible (diésel y gasolina)	435	244	78.4%	1,187	981	21.0%
% de ingresos	18.0%	14.0%		18.2%	18.8%	
Costo laboral	363	333	9.0%	996	903	10.4%
% de ingresos	15.0%	19.1%		15.3%	17.3%	
Peajes (autopistas)	102	92	10.3%	287	228	25.6%
% de ingresos	4.2%	5.3%		4.4%	4.4%	
Mantenimiento de flota	137	93	47.6%	405	327	23.8%
% de ingresos	5.7%	5.3%		6.2%	6.3%	
Otros costos (ex D&A)	531	342	55.4%	1,335	978	36.5%
% de ingresos	22.0%	19.6%		20.5%	18.8%	
Depreciación y amortización	109	117	(7.1)%	344	329	4.6%
% de ingresos	4.5%	6.7%		5.3%	6.3%	
Costos totales	1,677	1,221	37.4%	4,554	3,747	21.6%
% de ingresos	69.5%	70.0%		69.9%	71.9%	

Los costos totales ascendieron a 1,677 millones de pesos, un aumento de 37.4% con respecto al 3T17. Este aumento presenta ciertas eficiencias en línea con el crecimiento de 38.4% en los ingresos consolidados totales del trimestre. Los principales costos de la Compañía se comportaron de la siguiente manera:

- El costo de combustible totalizó 435 millones de pesos, un aumento de 78.4% con respecto al 3T17. Este incremento se explica principalmente por (i) el crecimiento en las operaciones en ambos segmentos, y que resultó en un aumento de 18.4 millones de kilómetros recorridos comparado con el mismo período del año anterior; y (ii) un aumento generalizado en el precio del combustible de aproximadamente 18.0% en el 3T18 comparado con el 3T17. El costo de combustible representó 18.0% como porcentaje de los ingresos, una expansión de 400 puntos base con respecto al 3T17.
- El costo laboral se incrementó 9.0% para totalizar 363 millones de pesos. Este incremento presenta eficiencias comparado con el crecimiento de los ingresos consolidados y fue originado en parte por sinergias en todas nuestras subsidiarias, y eficiencias de aproximadamente 13 millones de pesos derivados principalmente de la unificación de las operaciones de algunas de nuestras subsidiarias, en línea con nuestro plan de sinergias. Como porcentaje de los ingresos, el costo laboral representó 15.0%, una compresión de 410 puntos base comparado con el 3T17.
- El costo de peajes totalizó 102 millones de pesos, un incremento de 10.3% con respecto al 3T17. Como porcentaje de los ingresos, los peajes mostraron reducción de 110 puntos base con respecto al mismo trimestre de 2017.
- El costo de mantenimiento de flota aumentó 47.6% para ubicarse en 137 millones de pesos, representando 5.7% de los ingresos. Este incremento se explica por el crecimiento tanto de flota como de kilómetros recorridos en el trimestre. Este costo está en línea con los dos trimestres anteriores.
- Los otros costos (excluyendo depreciación y amortización) totalizaron 531 millones de pesos, un aumento de 55.4% comparado con el 3T17. Este aumento se debe a: (i) el crecimiento en las actividades de la Compañía, incluyendo el aumento en las operaciones en ambos segmentos, (ii) incremento en costos preoperativos de puesta en marcha de unidades nuevas; y (iii) la contribución de costos de Redpack, derivados principalmente de puntos de venta, y que se concentran en este rubro dada su naturaleza y estructura.

⁹ Durante 2018 se llevó a cabo una reclasificación de los costos en el acumulado a nueve meses, el total no se ve afectado.

Gastos Generales	Tercer Trimestre			Acumulado Enero - Septiembre		
	2018 ¹⁰	2017	Δ	2018 ¹⁰	2017	Δ
Gastos generales	459	380	21.0%	1,270	958	32.6%
% de ingresos	19.0%	21.8%		19.5%	18.4%	

Los gastos generales ascendieron a 459 millones de pesos, un incremento de 21.0% con respecto al 3T17. Como porcentaje de los ingresos, los gastos generales representaron 19.0% en el 3T18, comparado con 21.8% en el 3T17, una compresión de 280 puntos base. Este incremento en los gastos se debe principalmente a:

- (i) el aumento en el nivel de actividad en el trimestre, que fue parcialmente contrarrestado por la mayor eficiencia de la estructura corporativa y comercial, y por el avance del plan de sinergias; y
- (ii) gastos de reestructura entre subsidiarias para integrarlas al centro de servicios compartidos como parte del plan de sinergias de la Compañía.

La relación de gastos a ingresos se reduce a 17.7% si excluimos la contribución de Redpack tanto a gastos (65 millones de pesos) como a ingresos consolidados (191 millones de pesos), una reducción significativa comparado con el 3T17, en línea con el presupuesto de la Compañía. Esperamos que estos niveles sean sostenibles y también que los gastos de Redpack se reduzcan por sinergias.

La Compañía está generando un mayor nivel relativo de ingresos con una proporción menor de gastos. Es importante mencionar que la Compañía ha sido capaz de mejorar sus márgenes a pesar del aumento en los precios del combustible.

Reconciliación de EBITDA	Tercer Trimestre			Acumulado Enero - Septiembre		
	2018	2017	Δ	2018	2017	Δ
Utilidad de operación	278	210	32.7%	685	600	14.3%
Depreciación y amortización	174	132	32.1%	477	372	28.4%
Gastos no recurrentes ¹¹	44	-		44	-	
EBITDA	496	341	45.2%	1,206	971	24.2%
Margen EBITDA	20.5%	19.6%	90 pbs	18.5%	18.6%	(10) pbs

El EBITDA totalizó 496 millones de pesos, un crecimiento de 45.2% con respecto al 3T17, con un margen de 20.5%, una expansión de 90 puntos base comparado con el mismo período del año anterior. Este crecimiento es significativamente mayor al incremento en los ingresos del trimestre, y se debe principalmente a:

- El aumento de 38.4% en los ingresos consolidados, que continúa generando un apalancamiento operativo con un menor nivel de gastos, en línea con los dos trimestres anteriores, dando como resultado una mayor proporción en el crecimiento del EBITDA respecto a los ingresos.
- Redpack contribuyó 16 millones de pesos al EBITDA trimestral. Excluyendo la contribución de Redpack tanto a los ingresos consolidados como al EBITDA consolidado, el margen fue de 21.2%.
- Como parte del plan de sinergias y de la búsqueda de eficiencias, la Compañía ha incurrido en gastos de reestructura, concretamente en la integración de las operaciones de carga de MyM con las de Grupo SID, generando gastos por liquidaciones y penalizaciones por terminaciones anticipadas de contratos, entre otros. Estos gastos ascienden a aproximadamente 44 millones de pesos a la fecha. Estas cifras están en línea con el presupuesto de la Compañía.

¹⁰ Incluyen gastos generales netos de otros ingresos, otros gastos y estimación de cuentas incobrables.

¹¹ Gastos relacionados con la reestructura e integración de MyM con las operaciones de carga de Grupo SID; incluye liquidaciones y penalidades por terminaciones anticipadas de contratos.

Resultado Integral de Financiamiento	Tercer Trimestre		Acumulado Enero - Septiembre	
	2018	2017	2018	2017
Gasto por interés, neto	(70)	(102)	(262)	(286)
Utilidad (pérdida) cambiaria, neta	(13)	(2)	(57)	(19)
Efecto en instrumentos financieros	1	(1)	(13)	(37)
Ingresos por interés	5	1	40	11
Otros	(10)	(1)	(31)	(7)
Resultado integral de financiamiento	(87)	(105)	(324)	(338)

El resultado integral de financiamiento registró un gasto de 87 millones de pesos, y que se debe principalmente a:

- Una reducción de 32 millones de pesos en el gasto por interés como resultado del refinanciamiento de la deuda que la Compañía ejecutó en abril de 2018.
- Una pérdida cambiaria de 13 millones de pesos como resultado de variaciones contables de tipo de cambio entre facturación y cobranza.
- Un gasto de aproximadamente 10 millones de pesos que se deriva de otras partidas que incluyen comisiones por financiamiento, entre otras.
- Un ingreso por interés de aproximadamente 5 millones de pesos.

Utilidad Neta	Tercer Trimestre			Acumulado Enero - Septiembre		
	2018	2017	Δ	2018	2017	Δ
Utilidad neta	121	61	100.0%	222	113	96.1%

La utilidad neta para el 3T18 totalizó 121 millones de pesos, un crecimiento de 100.0% con respecto al 3T17. Este incremento se debe principalmente a:

- Un crecimiento de 32.7% en la utilidad operativa.
- Un decremento en el resultado integral de financiamiento, debido principalmente a una reducción de 32 millones de pesos en el gasto por interés.
- Una reducción en la tasa efectiva de impuestos comparada con el 3T17 derivada de una mejora en la utilidad antes de impuestos de algunas subsidiarias.

Flujo Efectivo por Actividades de Operación

	Tercer Trimestre				Acumulado Enero - Septiembre			
	2018	2017	Δ\$	Δ%	2018	2017	Δ\$	Δ%
Utilidad neta consolidada	121	61	61	100.0%	222	113	109	96.1%
Gasto por impuestos a la utilidad	70	44	26	58.4%	139	148	(9)	(6.2)%
Depreciación y Amortización	174	132	42	32.1%	477	372	106	28.4%
Intereses a cargo	70	102	(32)	(31.5)%	262	286	(23)	(8.2)%
Otros costos financieros	(5)	0	(5)	1,954.6%	(26)	26	(52)	(200.2)%
Pérdida (utilidad) en venta de equipo de transporte y maquinaria	(28)	(23)	(4)	19.1%	(30)	(42)	11	(27.4)%
Costo financiero del plan de beneficios definidos	-	-	-	NA	1	-	-	NA
Flujo Antes de Capital de Trabajo	401	314	87	27.6%	1,045	903	141	15.7%
Capital de Trabajo	(59)	(160)	101	(62.9)%	(470)	(525)	54	(10.4)%
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	342	155	187	121.2%	574	378	196	51.8%

El flujo neto de efectivo de actividades de operación del trimestre ascendió a 342 millones de pesos, un incremento de 121.2% con respecto al del 3T17. Este incremento se deriva por un crecimiento en el EBITDA de 45.2% y un mejor manejo del capital de trabajo.

Capital Contable

Al 30 de septiembre de 2018, el capital contable totalizó 9,821 millones de pesos, un incremento de 178 millones de pesos con respecto al 31 de diciembre de 2017, y que se explica principalmente por el aumento en la utilidad neta generada.

CapEx

El CapEx ejercido durante el 3T18 totalizó 465 millones de pesos que fueron utilizados principalmente en crecimiento de flota y equipo. Aproximadamente 65% de esta inversión fue destinada al segmento de transporte escolar y de personal, mientras que el 35% fue destinado al segmento de carga y logística. El 83% de los recursos fue para adquisición de flota nueva incremental, y el resto para reemplazo de unidades.

Desde la Oferta Pública Inicial, la Compañía ha invertido aproximadamente 2,594 millones de pesos en crecimiento y sustitución de flota, avanzando con el plan de expansión de flota para 2018.

Resultados Operativos por Segmento de Negocio

Las cifras por segmento que se presentan a continuación no incluyen eliminaciones por transacciones inter-compañías

Carga y Logística

Indicadores Financieros	Tercer Trimestre			Acumulado Enero - Septiembre		
	2018	2017	Δ	2018	2017	Δ
Ingreso de carga y logística	1,382	964	43.4%	3,685	2,990	23.2%
Costos totales	996	714	39.5%	2,677	2,218	20.7%
Gastos operativos ¹²	261	162	61.2%	699	514	35.9%
Utilidad de operación	153	136	12.5%	356	332	7.2%
EBITDA	268	219	22.3%	623	563	10.7%
Margen EBITDA	19.4%	22.7%	(330) pbs	16.9%	18.8%	(190) pbs

Indicadores Operativos	Tercer Trimestre			Acumulado Enero - Septiembre		
	2018	2017	Δ	2018	2017	Δ
Kilómetros recorridos (millones)	44.9	41.5	8.1%	130.4	130.1	0.2%
Flota promedio (unidades motrices)	2,220	1,562	42.1%	1,345	1,555	(13.5)%
Flota de última milla ¹³ (unidades)	674	-		674	-	
Edad promedio de la flota (años)	5.2	5.4		5.2	5.4	
Ingreso promedio por km. ¹⁴ (Ps.)	21.18	18.87	12.2%	20.97	19.37	8.3%
Costo promedio por km. ¹⁴ (Ps.)	15.72	15.08	4.2%	15.60	15.04	3.7%
Espacio de almacén (m ²)	373,600	307,233	21.6%	373,600	302,844	23.4%
Ingreso promedio por m ² (Ps.)	170.18	139.00	22.4%	156.98	134.84	16.4%
Costo promedio por m ² (Ps.)	112.81	95.37	18.3%	103.51	94.33	9.7%

- Los ingresos del segmento de carga y logística ascendieron a 1,382 millones de pesos, un crecimiento de 417 millones de pesos, representando 43.4% más comparado con el 3T17, derivado principalmente de:
 - (i) un aumento de 24.8% en los ingresos de las operaciones de carga como resultado de mayor productividad en todas las empresas, un crecimiento en el servicio intermodal, y asignación de flota a rutas y clientes más rentables, lo que se traduce en un aumento de 12.2% en el ingreso por kilómetro recorrido comparado con el 3T17. El ingreso por kilómetro fue de 21.18 pesos;
 - (ii) un aumento de 17.7% en los ingresos de logística debido a un incremento en operaciones de nuevos clientes en este negocio, incluyendo la expansión logística del servicio intermodal. Adicionalmente el área de almacén se incrementó 66,367 m², un aumento de 21.6% en relación con el mismo período del año pasado, por encima de la expectativa de la Compañía de incrementar el área de almacén en 50,000 m² por año; y
 - (iii) una contribución de Ps. 191 millones de pesos de Redpack. Sin esta contribución, los ingresos del segmento de carga y logística hubieran sido 1,191 millones de pesos, con un crecimiento de 23.6%.
- Los costos totales del segmento se incrementaron 39.5%, en línea con el crecimiento de los ingresos del segmento, mostrando eficiencias y sinergias.

¹² Incluyen gastos generales y estimación de cuentas incobrables.

¹³ Unidades de flota de última milla incluyen la flota de Redpack conformada por 91 camiones, 348 camionetas, 39 autos y 196 motocicletas.

¹⁴ Incluye solo carga; no incluye logística ni flota de última milla.

- Los gastos operativos se incrementaron 61.2%, totalizando 261 millones de pesos. Este incremento se debe principalmente a:
 - (i) el crecimiento de 43.4% en los ingresos del segmento y por la contribución de los gastos de Redpack, cuya estructura es distinta a la del resto de las subsidiarias de TRAXIÓN. Sin la contribución de Redpack, los gastos del segmento totalizan 196 millones de pesos, un incremento de 21.2% que está en línea con el crecimiento en los ingresos del segmento e incluso muestra eficiencias.
 - (ii) gastos de reestructura entre subsidiarias como parte del plan de sinergias de la Compañía por aproximadamente 44 millones de pesos; excluyendo este efecto, los gastos del segmento de carga y logística fueron de 218 millones de pesos, un incremento de 34.3%, incluyendo Redpack.
- El EBITDA del segmento creció 22.3% para totalizar 268 millones de pesos, con un margen de 19.4%. Esta variación en margen se explica principalmente por la contribución de Redpack por 16 millones de pesos al EBITDA del segmento; excluyendo esta contribución tanto a ingresos como a EBITDA del segmento, el EBITDA se ubica en 252 millones de pesos, con un margen de 21.1%.
- Los kilómetros recorridos en el trimestre totalizaron 44.9 millones de kilómetros, un aumento de 8.1% comparado con el 3T17 y que se explica por una mayor productividad en las empresas en términos de volumen y eficiencia. El ingreso por kilómetro recorrido totalizó 21.18 pesos por kilómetro, un aumento de 12.2% comparado con el 3T17, mientras que el costo por kilómetro se incrementó 4.2%.
- Durante el tercer trimestre la Compañía continuó recibiendo entregas de nuevos remolques para soportar las operaciones que se vieron afectadas por la regulación que entró en vigor en Estados Unidos a principios de año, y que generó escasez de equipos en México, impactando nuestras operaciones en la frontera. Con estas entregas estimamos que nuestras operaciones en este segmento continúan normalizándose.

Transporte Escolar y de Personal

Indicadores Financieros	Tercer Trimestre			Acumulado Enero - Septiembre		
	2018	2017	Δ	2018	2017	Δ
Ingreso de transporte escolar y de personal	1,033	781	32.2%	2,825	2,221	27.2%
Costos totales	681	507	34.4%	1,877	1,529	22.8%
Gastos operativos ¹⁵	205	172	19.0%	567	401	41.4%
Utilidad de operación	147	103	42.4%	389	314	23.8%
EBITDA	221	142	55.5%	592	424	39.7%
Margen EBITDA	21.4%	18.2%	320 pbs	21.0%	19.1%	190 pbs

Indicadores Operativos	Tercer Trimestre			Acumulado Enero - Septiembre		
	2018	2017	Δ	2018	2017	Δ
Kilómetros recorridos (miles)	65.9	50.8	29.7%	181.3	150.8	20.3%
Flota promedio (unidades motrices)	4,776	3,758	27.1%	4,453	3,713	19.9%
Edad promedio de la flota (años)	4.9	5.6		4.9	5.6	
Ingreso promedio por km. (Ps.)	15.42	15.39	0.2%	15.77	14.68	7.4%
Costo promedio por km. (Ps.)	10.34	9.98	3.6%	10.35	10.14	2.1%

- Los ingresos del segmento de transporte escolar y de personal totalizaron 1,033 millones de pesos, un crecimiento de 32.2% con respecto al 3T17. Este incremento se debe principalmente a la captación de nuevos clientes en las regiones Bajío, Norte y Centro, y que resultan en un incremento de 15.1 millones de kilómetros recorridos en el trimestre. Este crecimiento se da en respuesta a altos niveles de demanda y en la fortaleza de nuestro equipo comercial, a través del cual se capitalizan las oportunidades de manera rentable y eficiente.
- Los costos totales se incrementaron 34.4%, en línea con el crecimiento en los ingresos del segmento.
- Los gastos operativos crecieron 19.0%, un incremento significativamente menor que el crecimiento en los ingresos del segmento, reflejando eficiencias por economías de escala.
- El EBITDA del segmento ascendió a 221 millones de pesos, un crecimiento de 55.5% con respecto al 3T17, con un margen de 21.4%, una expansión de 320 puntos base comparado con el mismo período del año pasado, lo que refleja la eficiencia operativa de nuestro modelo de negocio.
- El ingreso por kilómetro recorrido se ubica en 15.42 pesos, un incremento de 0.2% comparado con el 3T17, mostrando un comportamiento en línea con el de los trimestres anteriores.

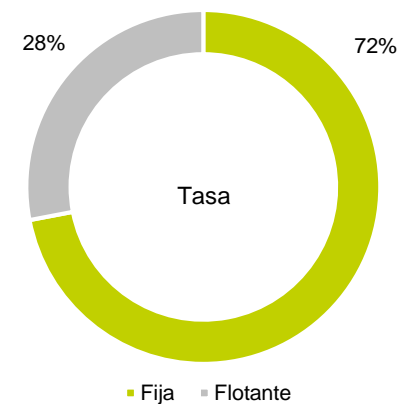
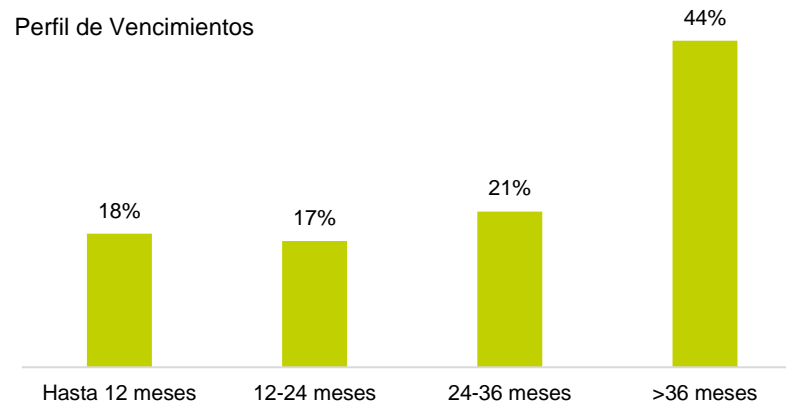
¹⁵ Incluyen gastos generales y estimación de cuentas incobrables.

Perfil de la Deuda

Desglose de la Deuda	3T18	3T17	Δ%	Δ\$
Deuda a corto plazo	399	514	(22.4)%	(115)
Arrendamiento capitalizable a corto plazo	74	92	(19.1)%	(18)
Deuda a largo plazo	1,814	2,757	(34.2)%	(943)
Arrendamiento capitalizable a largo plazo	314	370	(15.2)%	(56)
Deuda total	2,601	3,732	(30.3)%	(1,131)
Efectivo	475	526	(9.7)%	(51)
Deuda neta	2,126	3,206	(33.7)%	(1,080)
Efectivo post - IPO	475	4,591	(89.7)%	(4,116)
Deuda neta post - IPO	2,126	(859)	(347.5)%	2,985

Razones de Apalancamiento	3T18
Deuda total / EBITDA UDM	1.68x
Deuda neta / EBITDA UDM	1.38x
Pasivo total / Capital contable	0.49x

- En cuanto a nuestra principal línea de crédito de largo plazo, se contrató un instrumento financiero derivado para fijar nuestra tasa de interés por el 75% del monto dispuesto de la línea de reestructura del crédito sindicado, durante el 75% del plazo.
- El costo de la deuda por el trimestre fue de 10.00% y representa aproximadamente una disminución de 200 puntos base comparado con la tasa de TIIE + 400 puntos base que estaba vigente en el 3T17.



Eventos Relevantes del Trimestre

Firma de Acuerdo para la Adquisición de Autotransportes El Bisonte, Empresa de Carga Especializada, Refrigerada y Logística

El 27 de agosto TRAXIÓN anunció que firmó un acuerdo para adquirir Autotransportes el Bisonte, S.A. de C.V., una empresa de servicios de carga refrigerada, especializada, transporte de materiales, así como de servicios integrales de logística, carga dedicada e intermodal. Al momento del anuncio, la transacción estaba sujeta a la obtención de aprobaciones regulatorias. La operación cerró el 02 de octubre de 2018 y se incorporará a la plataforma de TRAXIÓN de inmediato, consolidando resultados operativos y financieros a partir de octubre de 2018.

Se trata de una adquisición estratégica para TRAXIÓN ya que expande su oferta hacia los segmentos de carga refrigerada y transporte de materiales, complementando su portafolio de servicios, y consolidando otras operaciones de carga dedicada, intermodal y especializada; además, fortalece su presencia en la región de San Luis Potosí, una zona con ubicación geográfica privilegiada, con alto dinamismo económico y actividad industrial.

El valor de la transacción fue por la cantidad de Ps. 1,246 millones, que incluye Ps. 257 millones de deuda que TRAXIÓN asumió, la cual cuenta con un perfil similar al del resto de la deuda de la Compañía. Durante el período de 12 meses terminados el 30 de junio de 2018, El Bisonte generó ingresos por Ps. 999 millones y un EBITDA de Ps. 200 millones. TRAXIÓN utilizará los recursos disponibles en su línea de crédito para financiar la operación.

El precio de la transacción está sujeto a una compensación adicional; en caso de que El Bisonte genere más de Ps. 200 millones de EBITDA total en 2018, dicha compensación se determinará aplicando un múltiplo de 6.0x al monto que exceda Ps. 200 millones de EBITDA. En ningún caso, la compensación adicional total podrá ser mayor a Ps. 180 millones.

El Bisonte se incorporará de inmediato a la plataforma de TRAXIÓN y consolidará operaciones y resultados financieros a partir de octubre de 2018.

“El cierre de esta adquisición marca la entrada de TRAXIÓN a los segmentos de carga refrigerada y transporte de petroquímicos. Sin duda es un hito importantísimo para la empresa y es una adquisición estratégica en todos los sentidos ya que, además de entrar a operar nuevos segmentos con buenas perspectivas de crecimiento, fortalecemos nuestra presencia geográfica en zonas clave para la economía del país. Me complace mucho seguir dándoles buenas noticias, y seguir cumpliendo nuestros compromisos”, - comentó Aby Lijtszain, Presidente Ejecutivo de TRAXIÓN.

Acerca de Autotransportes El Bisonte

Autotransportes el Bisonte es una empresa exitosa y rentable, con más de 25 años de experiencia en el sector de carga, altos niveles de institucionalización y sólidos lineamientos de gobierno corporativo, lo que la distingue dentro de un sector dominado por empresas familiares.

La Compañía está basada en San Luis Potosí, cuenta con una flota de 485 unidades motrices y más de 700 empleados. Asimismo, tiene terminales en San Luis Potosí, Monterrey, Ciudad de México y Toluca, así como una instalación para operaciones logísticas en el Bajío.

Entre los aspectos más importantes de Autotransportes el Bisonte destaca su liderazgo en las regiones del Poniente, Bajío, Norte y Centro de México, una flota joven, con una antigüedad promedio de 3.5 años, así como un equipo administrativo experimentado, un nivel de apalancamiento sano, una estrategia clara y definida, y cuenta con certificaciones operativas y programas de capacitación constante.

Detalles de Autotransportes El Bidente

AUTOTRANSPORTES EL BIDENTE + **TRAXION** = Entrada estratégica al segmento de carga refrigerada y petroquímica + fortalecimiento en oferta de servicios y presencia geográfica en zonas clave de la economía

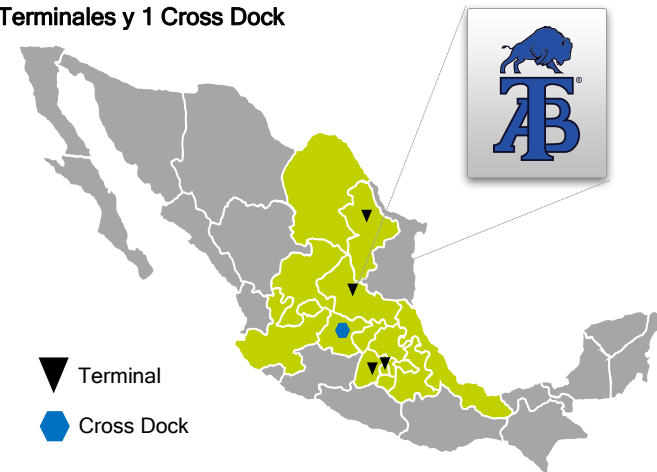
Servicios de carga dedicada y semi-dedicada

- Carga refrigerada.
- Carga en tolvas de petroquímicos y grado alimenticio.
- Carga seca, intermodal y especializada.
- Servicios de logística.

Flota joven y flexible

- 485 tractocamiones y thortons.
- 3.5 años edad promedio.
- +800 remolques secos, refrigerados, plataformas, tolvas y contenedores.

4 Terminales y 1 Cross Dock



Ventajas competitivas de EL BIDENTE

- Empresa exitosa y rentable.
- Oferta de servicios complementaria.
- Jugador regional importante.
- Flota joven y moderna.
- Certificaciones operativas.
- Alto nivel de institucionalización y gobierno corporativo.
- Equipo administrativo experimentado con más de 25 años de experiencia en la industria.

EL BIDENTE en la plataforma de TRAXIÓN

- Crecimiento de los servicios de carga refrigerada y transporte de petroquímicos.
- Fortalecimiento regional en servicios de carga dedicada y semi-dedicada.
- Integración de back-office.
- Mantenimiento de flota.
- Sinergias en abastecimiento.
- Optimización de instalaciones logísticas.

Evento Relevante Subsecuente

TRAXION ANUNCIA COMPRA DE ACTIVOS DE UNA EMPRESA DE TRANSPORTES

Ciudad de México, 24 de octubre de 2018 - Grupo Traxión, S.A.B. de C.V. (BMV: TRAXION), empresa líder en la industria del autotransporte y logística en México, anuncia que el día de hoy completó una compra de activos de Transportes Roncalli Lolek, una empresa regional de transporte refrigerado basada en Irapuato. Dichos activos incluyen una flota de 76 tractocamiones y 108 cajas refrigeradas que se encuentran en operación con clientes.

La flota será operada y gestionada por Transportadora EGOBA, una de las subsidiarias de TRAXIÓN y empresa de transporte líder a nivel nacional. La compra de activos considera también la integración de un equipo comercial para dar soporte a la base de clientes y a los esfuerzos de ventas. TRAXIÓN cree que la operación de estos activos se beneficiará de la tecnología de punta de EGOBA, su extraordinaria gestión de flota y capacidad de servicio al cliente; de igual forma, la flota generará sinergias y eficiencias operativas inmediatas a través de la plataforma de TRAXIÓN.

El precio de la transacción es de Ps. 295 millones, que serán pagados en efectivo utilizando los recursos disponibles en la línea de crédito. TRAXIÓN estima que estos activos generen un EBITDA de al menos Ps. 75 millones en los próximos 12 meses.

Esta compra de activos es una transacción de parte relacionada y fue aprobada por el Comité de Prácticas de TRAXIÓN, después de un proceso de debida diligencia y de una opinión de valor de un tercero independiente.

La flota de tractocamiones y cajas refrigeradas tiene una antigüedad de 1.9 y 2.7 años respectivamente, lo que cumple cabalmente con la política de TRAXIÓN de mantener una flota joven y moderna.

“Esta compra representa nuestra expansión hacia el segmento de carga refrigerada bajo condiciones muy rentables, ampliando nuestra oferta de servicios premium y llegando a más clientes de gran calidad dentro de un mercado atractivo y en franco crecimiento. La operación de estos activos se verá beneficiada de inmediato por sinergias y eficiencias de la plataforma de negocios de TRAXIÓN, incrementando los beneficios. Con esta transacción TRAXIÓN refuerza su compromiso de creación de valor con sus clientes e inversionistas”. – Comentó Aby Lijtszain, Presidente Ejecutivo de TRAXIÓN.

Invitación a la Llamada de Conferencia 3T18

Grupo TRAXIÓN invita al Gran Público Inversionista a su llamada trimestral de resultados del tercer trimestre 2018, en la que la administración presentará los resultados financieros del trimestre.

Detalles de la conferencia:

Fecha: Jueves 25 de octubre de 2018

Hora: 11:00 am New York (10:00 am Ciudad de México)

Número de conferencia telefónica:

- **Internacional:** Para participantes llamando fuera de Estados Unidos favor de marcar +1 (201) 689 8565
- **Estados Unidos:** Para participantes llamando dentro de Estados Unidos favor de marcar +1 (877) 407 0778

Una grabación de la conferencia estará disponible por dos semanas. Para acceder a la grabación favor de marcar:

- Fuera de Estados Unidos: +1 919 882 2331
- Dentro de Estados Unidos: +1 877 481 4010
- ID: 37423

Inmediatamente después de la presentación habrá una sesión de **Preguntas y Respuestas** disponible para los participantes

Participantes de TRAXIÓN

Aby Lijtszain - Presidente Ejecutivo
Rodolfo Mercado - Director General
Wolf Silverstein - Director de Finanzas
Antonio Tejedo - Director de Relación con Inversionistas

Si necesita ayuda, favor de contactar a
Antonio Tejedo
a.tejedo@traxion.global
ir@traxion.global
+52 55 5049 7900 ext. 3208

Estados Financieros – Balance General

Miles de Pesos (MXN)

Activo	<u>Septiembre</u>	<u>Diciembre</u>	Pasivo y capital contable	<u>Septiembre</u>	<u>Diciembre</u>
	2018	2017		2018	2017
Activo circulante:			Pasivo circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	475,058	3,272,162	Vencimiento circulante de deuda a largo plazo	398,838	360,499
Cuentas por cobrar, neto	1,748,735	1,412,940	Obligaciones por arrendamiento capitalizable	74,431	91,659
Partes relacionadas	18,909	50,081	Proveedores	489,236	472,553
Otras cuentas por cobrar, neto	880,230	658,715	Acreedores	303,935	41,389
Inventarios, neto	101,695	89,924	Otros impuestos por pagar	420,435	294,992
Pagos anticipados	156,768	30,914	Provisiones	216,464	117,553
Total de activo circulante	3,381,395	5,514,736	Impuesto a la utilidad	38,200	64,634
			Participación de los trabajadores en la utilidad	34,074	43,288
Activo no circulante:			Partes relacionadas	6,111	17,627
Equipo de transporte y maquinaria, neto	6,139,842	4,628,848	Anticipos de clientes	39,320	48,502
Inversiones permanentes	3,365	3,365	Total del pasivo circulante	2,021,044	1,552,696
Crédito mercantil	3,589,185	3,370,456			
Activos intangibles y otros activos, netos	1,327,487	1,212,765	Pasivo no circulante:		
Impuestos a la utilidad diferidos	155,649	139,106	Deuda a largo plazo, ex vencimientos. circulantes	1,814,126	2,700,141
Instrumentos financieros derivados	53	27,763	Obligaciones por arrendamiento capitalizable a largo plazo ex vencimientos. circulantes	313,664	344,053
Total de activos no circulantes	11,215,581	9,382,303	Aportaciones para futuros aumentos de capital	-	921
			Beneficios a empleados	52,141	40,880
			Impuestos a la utilidad diferidos	575,283	615,805
			Total del pasivo no circulante	2,755,214	3,701,800
			Total del pasivo	4,776,258	5,254,496
			Capital contable:		
			Capital social	8,896,115	8,930,167
			Prima en suscripción de acciones	135,944	135,944
			Reserva legal	34,169	23,159
			Pérdidas actuariales	(1,956)	(2,646)
			Ganancias por Instrumentos Financieros Derivados	53	-
			Otras cuentas de capital	231,055	176,297
			Resultados acumulados	525,338	379,622
			Total del capital contable	9,820,718	9,642,543
Total de activo	14,596,976	14,897,039	Total del pasivo y capital contable	14,596,976	14,897,039

Estados Financieros – Estado de Resultados

Miles de Pesos (MXN)

	<u>Tercer Trimestre</u>			<u>Acumulado Enero - Septiembre</u>		
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>Δ%</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>Δ%</u>
Ingresos por servicios:						
Ingresos por fletes	978,451	784,042		2,782,761	2,525,099	
Servicios de logística	209,026	177,521		576,688	454,843	
Ingresos por mensajería y paquetería	190,623	-		315,172	-	
Transporte de personal	1,032,748	782,370		2,824,792	2,213,363	
Otros ingresos	3,677	1,913		10,478	17,233	
Total de ingresos de operación	2,414,525	1,745,846	38.3%	6,509,891	5,210,538	24.9%
Costos totales	1,677,140	1,221,770		4,554,402	3,746,643	
Utilidad bruta	737,385	524,076	40.7%	1,955,489	1,463,895	33.6%
<i>Margen</i>	<i>30.5%</i>	<i>30.0%</i>		<i>30.0%</i>	<i>28.1%</i>	
Gastos generales:	485,930	379,539		1,316,364	957,682	
Estimación de cuentas incobrables	1,305	1,787		8,880	20,842	
Otros (ingresos) gastos, neto	(28,064)	(66,842)		(55,111)	(114,131)	
Utilidad de operación	278,214	209,592	32.7%	685,356	599,502	14.3%
<i>Margen</i>	<i>11.5%</i>	<i>12.0%</i>		<i>10.5%</i>	<i>11.5%</i>	
(Costo) ingreso financiero:						
Gastos por intereses	(69,742)	(101,857)		(262,311)	(285,777)	
Costo financiero de plan de beneficios definidos	222	(44)		(612)	(313)	
Comisiones por financiamiento	(10,398)	(1,507)		(30,407)	(6,639)	
(Pérdida) utilidad en cambios, neta	(12,665)	(1,806)		(57,218)	(19,471)	
Efecto de valuación de instrumentos financieros	675	(535)		(13,390)	(37,409)	
Ingresos por intereses	4,709	796		39,608	11,253	
Costo financiero, neto	(87,199)	(104,953)		(324,330)	(338,356)	
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la utilidad	191,015	104,639	82.5%	361,026	261,146	38.2%
Impuesto a la utilidad:						
Sobre base fiscal	48,456	51,178		144,575	167,840	
Diferidos	21,250	(7,180)		(6,030)	(20,137)	
Total de impuesto a la utilidad	69,706	43,998		138,545	147,703	
(Pérdida) utilidad neta consolidada	121,309	60,641	100.0%	222,481	113,443	96.1%
<i>Margen</i>	<i>5.0%</i>	<i>3.5%</i>		<i>3.4%</i>	<i>2.2%</i>	

Estados Financieros – Flujos de Efectivo

Miles de Pesos (MXN)

	<u>Tercer Trimestre</u>		<u>Acumulado Enero-Septiembre</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Flujo de efectivo				
Flujo de efectivo de actividades de operación				
Utilidad neta consolidada	121,309	60,641	222,481	113,443
Depreciación y amortización	173,931	131,669	477,191	371,617
Impuestos a la utilidad	69,706	43,998	138,545	147,703
Pérdidas (utilidad) en cambios no realizada				
Gasto por intereses, neto	65,033	101,060	222,703	274,523
Otras partidas virtuales	(28,840)	(22,879)	(16,352)	(4,094)
Flujo antes de variaciones al capital de trabajo	401,139	314,489	1,044,568	903,192
Cuentas por cobrar a clientes	16,889	(94,283)	(272,123)	(352,668)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9,020	16,468	43,630	(1,078)
Otros activos circulantes	(55,326)	(20,279)	(60,583)	49,177
Impuestos acreditables	(64,194)	(67,285)	(171,674)	(185,874)
Proveedores	(123,020)	(165,891)	(345,957)	(78,011)
Pasivos acumulados	139,820	48,530	255,529	5,475
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(12,656)	(458)	(11,516)	(4,658)
Anticipo de clientes	7,398	13,020	(9,182)	25,030
Impuestos por pagar	22,808	110,266	101,567	17,804
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	341,878	154,577	574,258	378,389
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión:				
Adquisiciones de equipo de transporte y maquinaria	(465,311)	(38,762)	(1,741,533)	(507,354)
Otros activos y pasivos netos	(27,962)	66,461	(495,600)	217,255
Intereses ganados	1,151	797	27,153	15,645
Flujos netos de efectivo generados de actividades de inversión	(492,123)	28,496	(2,209,979)	(274,454)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento:				
Pagos de deuda bancaria	(22,405)	(3,148)	(1,040,790)	(13,293)
Recompra de acciones	(34,052)	-	(34,052)	-
Pagos de arrendamiento capitalizable	(21,791)	(7,694)	(64,306)	(24,631)
Liquidación de instrumentos financieros derivados	675	(536)	14,373	(13,306)
Préstamos obtenidos de bancos	220,000	-	273,900	233,415
Devolución de aportaciones para futuros aumentos de capital	-	-	-	(12,768)
Intereses pagados	(54,353)	(11,322)	(310,507)	(214,943)
Flujos netos de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	88,074	(22,700)	(1,161,382)	(45,526)
(Disminución neta) incremento neto de efectivo y equivalentes	(62,171)	160,373	(2,797,104)	58,409
Efectivo y equivalentes al inicio del período	537,229	365,731	3,272,162	467,695
Efectivo y equivalentes al final del período	475,058	526,104	475,058	526,104