GRUPO TRAXIÓN, S.A.B. DE C.V.

Paseo de la Reforma No. 115, piso 17, Colonia Lomas de Chapultepec
C.P. 11000, Ciudad de México, México.
www.traxion.global

Características de las acciones representativas del capital social de GRUPO TRAXIÓN, S.A.B. DE C.V.

Nominativas
Sin expresión de valor nominal
Íntegramente suscritas y pagadas
Serie “A”
Clase I
Capital mínimo fijo sin derecho a retiro.

Clave de Cotización en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.: TRAXION

Los valores emitidos por Grupo Traxión, S.A.B. de C.V. se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores y se cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, la solvencia de la emisora o la exactitud o veracidad de la información contenida en el reporte anual, ni convalida los actos que, en su caso, se hubieren realizado en contravención de las leyes.

Reporte anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las Emisoras de valores y a otros participantes del mercado, por el año terminado el 31 de diciembre de 2017.

ÍNDICE

Pág.

I. INFORMACIÓN GENERAL 3
a) Glosario de términos y definiciones. 3
b) Resumen Ejecutivo. 7
c) Factores de Riesgo. 23
d) Otros Valores 38
e) Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el Registro. 39
f) Destino de los fondos 40
g) Documentos de Carácter Público 41
II. LA EMISORA 42
a) Historia y desarrollo de la Emisora 42
b) Descripción del negocio 44
(i) Actividad principal 50
(ii) Canales de distribución 54
(iii) Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos 55
(iv) Principales Clientes 56
(v) Legislación Aplicable y Situación Tributaria 57
(vi) Recursos Humanos 62
(vii) Desempeño Ambiental 64
(viii) Información del Mercado 64
(ix) Estructura Corporativa 71
(x) Descripción de los Principales Activos 72
(xi) Proceso Judiciales, Administrativos o Arbitrales 74
(xii) Acciones Representativas del Capital Social 74
(xiii) Dividendos 77
(xiv) Controles cambiarios y otras limitaciones que afecten a los tenedores de los títulos 78
III. INFORMACIÓN FINANCIERA 79
a) Información financiera seleccionada 81
b) Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación 87
c) Información de créditos relevantes 89
d) Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera 91
(i) Resultados de operación 95
(ii) Situación financiera, liquidez y recursos de capital 103
(iii) Control Interno 110
e) Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas 113

IV. ADMINISTRACIÓN 115
a) Auditores Externos 115
b) Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés 115
c) Administradores y accionistas 117
d) Estatutos sociales y otros convenios 127
e) Otras prácticas de gobierno corporativo 138
V. MERCADO DE CAPITALES 139
a) Estructura accionaria 139
b) Comportamiento de la acción en el mercado de valores 139
c) Formador de Mercado 140
VI. PERSONAS RESPONSABLES 141
VII. ANEXOS 143

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

I. INFORMACIÓN GENERAL

a) GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES.

Salvo que se definan de otra forma en el presente, los términos con mayúscula inicial que se utilizan en este reporte anual y que se listan a continuación, tendrán los siguientes significados, mismos que serán igualmente aplicables a las formas singular o plural de dichos términos:

Término	Definición
"AFN"	Significa Auto Express Frontera Norte, S.A. de C.V. y sus subsidiarias.
"BMI"	Significa Broad Market Index Research.
"BMV" o "Bolsa"	Significa la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
"CETES"	Significa los Certificados de la Tesorería de la Federación.
"Circular Única de Emisoras"	Significa las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores emitidas por la Comisión, según las mismas hayan sido o sean modificadas de tiempo en tiempo.
"CNBV" o "Comisión"	Significa la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
"Día"	Significa, con mayúscula o con minúscula inicial, día natural.
"Día Hábil"	Significa cualquier día que no sea sábado o domingo y en el cual las instituciones de crédito en México abran al público, de acuerdo con el calendario que al efecto publica la Comisión.
"EBITDA"	Significa la medida usada para nuestro análisis financiero que no es reconocida bajo IFRS o las Normas de Información Financiera aplicables en México, la cual se determina como sigue: EBITDA representa la utilidad o (pérdida) neta más impuestos a la utilidad más costo integral del financiamiento neto más la depreciación y amortización.
"EBITDA AJUSTADO"	"EBITDA Ajustado" significa ajustar la utilidad neta (pérdida) para excluir el impacto del costo de financiamiento, neto, gastos de impuesto sobre la renta, neto, depreciación y amortización, gastos de reestructuración, gastos por refinanciamiento y ajustes derivados de cambios en las políticas contables "Margen de EBITDA Ajustado" significa la razón de EBITDA Ajustado respecto a los ingresos totales. Esta razón se expresa como un porcentaje relativo a los ingresos totales
"Egoba"	Significa Transportadora Egoba, S.A. de C.V.
"Emisora" o "Traxión"	Significa Grupo Traxión, S.A.B. de C.V., en conjunto con sus subsidiarias consolidadas, salvo que el contexto lo requiera de otra forma.
"Estados Financieros Auditados" o "Estados Financieros"	Significan nuestros estados financieros consolidados y auditados para cada uno de los tres años terminados el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015.

"Estados Unidos"	Significa los Estados Unidos de América.
"Fideicomiso Maestro Nafin"	Significa el contrato de fideicomiso irrevocable número 771-7 de fecha 24 de noviembre de 1989, celebrado por Nafin en virtud del cual Nafin afectó ciertas acciones representativas del capital social de cierta sociedad mexicana, y podrá afectar en cualquier momento acciones representativas del capital social de sociedades mexicanas, a fin de que Nafin emita con base en dicho fideicomiso certificados de participación ordinarios no amortizables con las características que en cada caso se señalen.
"Grupo Mudancero" o "MYM"	Significa Grupo Mudancero, S.A. de C.V. y sus subsidiarias.
"Grupo SID"	Significa Almacenadora y Distribuidora Aquarius, S.A. de C.V., y sus subsidiarias.
"IEPS"	Significa el Impuesto especial sobre Producción y Servicios.
"IFRS" o "NIIFs"	Significa las Normas Internacionales de Información Financiera por sus siglas en inglés, emitidas por el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad (*International Accounting Standards Board*).
"Indeval"	Significa S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
"INEGI"	Significa el Instituto Nacional de Estadística y Geografía.
"Inversionistas No-Mexicanos"	Significa los inversionistas que sean extranjeros o sean sociedades mexicanas con cláusula de admisión de extranjeros.
"Legislación Aplicable"	Significa las leyes, reglamentos, decretos, circulares y demás ordenamientos jurídicos de carácter federal, estatal y/o municipal vigentes en México.
"Ley del Mercado de Valores"	Significa la Ley del Mercado de Valores.
"LIPU"	Significa Corporación Lipu, S.A.P.I. de C.V. y sus subsidiarias.
"México"	Significa los Estados Unidos Mexicanos.
"Nafin"	Significa Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo, en su carácter de fiduciario del Fideicomiso Maestro Nafin.
"Oferta Pública Inicial"	La oferta pública inicial primaria de suscripción y pago de 239,130,435 Acciones que llevó a cabo la Compañía el pasado 29 de septiembre de 2017.
"Pesos" o "Ps." o "$"	Significa la moneda de curso legal en México.
"PIB"	Significa Producto Interno Bruto.
"Registro"	Significa el Registro Nacional de Valores, que mantiene la Comisión.

“SCT”	Significa Secretaría de Comunicaciones y Transportes.
“Subsidiarias”	Significa MYM, Egoba, Grupo SID, AFN y LIPU.
“TIIE”	Significa Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio.
“UDI”	Significa la unidad de inversión cuyo valor se ajusta con el Índice Nacional de Precios al Consumidor.

Salvo que se especifique o el contexto requiera lo contrario, las referencias en este reporte anual a “Traxión”, “la “Emisora”, “la Compañía”, “nosotros”, y “nuestro(a)” se refieren a Grupo Traxión, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias.

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

b) RESUMEN EJECUTIVO.

La información contenida en este resumen ejecutivo fue seleccionada y obtenida de la Compañía para dar a conocer un breve perfil de la Emisora y los aspectos más relevantes de la misma, por lo que deberá leerse en conjunto con la demás información contenida en el presente reporte anual, incluyendo la información financiera y las notas relativas, el cual se encuentra disponible en la página electrónica de la BMV en www.bmv.com.mx bajo la clave de cotización TRAXION.

Nuestra Compañía.

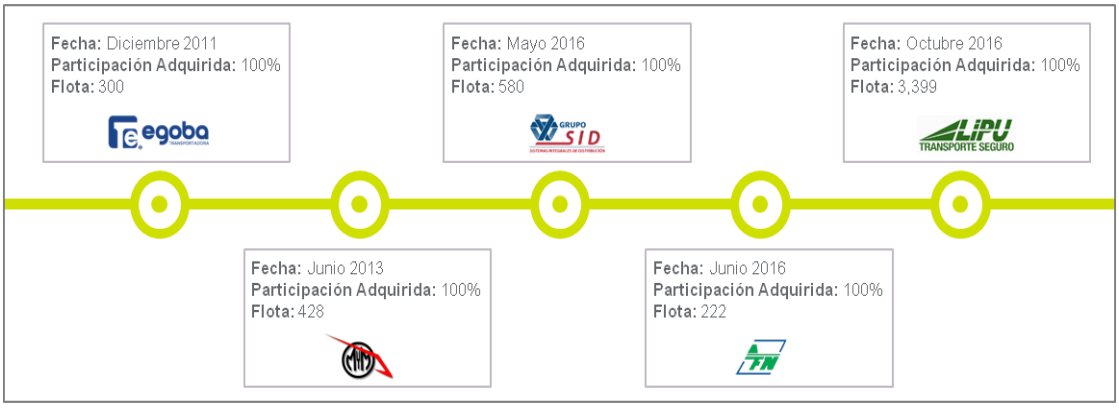
Somos una empresa líder en la industria del autotransporte y logística en México, ofrecemos una solución única e integral de (i) autotransporte de carga y logística y (ii) servicios de transporte escolar y de personal. A través de estos dos segmentos operativos complementarios, prestamos servicios de autotransporte terrestre doméstico e internacional en un mercado altamente fragmentado. Derivado de la estrategia de adquisiciones disciplinada y orientada que hemos implementado, junto con nuestro crecimiento orgánico, hemos creado una plataforma, Traxión, que incluye cinco marcas clave reconocidas por su liderazgo y calidad en los mercados en los que prestan servicios. A través de nuestra diversificada flota de camiones, semirremolques y autobuses, así como de nuestros rigurosos programas de mantenimiento y renovación somos capaces de prestar servicios de alta calidad en la República mexicana, y de coordinar servicios continuos hacia los Estados Unidos.

Consideramos que las industrias de autotransporte terrestre y logística en México ofrecen una gran oportunidad de crecimiento y rentabilidad. El transporte por carretera juega un papel clave en la economía mexicana, representando un 55.7% del total de las toneladas de carga y un 95.8% del total de personas transportadas vía terrestre durante el año 2017, de acuerdo con cifras de la SCT. Esperamos que el transporte de carga por carretera continúe siendo un elemento significativo en el impulso del crecimiento del PIB de México, siendo éste beneficiado por la significativa inversión en la infraestructura carretera, energética y manufacturera que actualmente se ha estado realizando. Adicionalmente, con base en las tendencias del desempeño de la industria, consideramos que el crecimiento en la industria automotriz, de turismo y educación privada ha causado un incremento en la demanda de servicios de transporte escolar y de personal. Dicha demanda, combinada con el crecimiento demográfico y una mayor necesidad de movilidad de personal, ha llevado a un incremento en el uso de autobuses privados. Esperamos que dicha tendencia continúe en el futuro para podernos beneficiar del incremento en la demanda por parte de las personas.

Durante el año 2017, operamos, a nivel nacional, una flota promedio compuesta por 1,570 unidades motrices, 3,818 semirremolques, 183 plataformas y 3,759 autobuses. Nuestros rigurosos programas de mantenimiento y monitoreo de unidades nos permiten llevar a cabo operaciones de manera eficiente, con lo cual podemos ofrecer a los clientes soluciones confiables a gran escala. Nuestra capacidad para ofrecer estas soluciones confiables nos convierte en la elección preferida de compañías de primera categoría y de instituciones educativas privadas.

La industria mexicana de autotransporte terrestre continúa altamente fragmentada y consideramos que esto nos provee con una amplia fuente de oportunidades de consolidación. Los compradores de servicios de transporte se han vuelto cada vez más sofisticados y requieren de escala, confiabilidad y profesionalismo de sus proveedores de servicios de autotransporte. Lo anterior ha creado una tendencia hacia el crecimiento de escala con compañías de autotransporte de carga de mayor tamaño (con flotas de más de 100 unidades) las cuales han incrementado su flota aproximadamente en un 146.5% entre 2008 y 2017 mientras que la industria ha demostrado un crecimiento de 82.1%, de acuerdo con cifras de la SCT. Estas grandes compañías, que son líderes en su nicho de mercado o geográfico y tienen servicios o marcas que son complementarias a nuestra actual gama de servicios, que cuenten con una sólida gestión financiera y operativa, son las organizaciones que buscamos integrar a nuestra plataforma. Una vez que hemos adquirido un nuevo negocio, implementamos mejores prácticas y realizamos cambios operativos claramente definidos para sacar ventaja de las economías de escala, y llevamos a cabo sinergias para mejorar el flujo de efectivo rápidamente. Hemos logrado lo anterior, a través de procesos de fusiones y adquisiciones ("M&A") probados, eficientes y bien definidos, implementadas por un equipo profesional con experiencia y talento.

La siguiente gráfica muestra nuestro historial de adquisiciones:



Las compañías que integran la plataforma Traxión, se remontan a más de 65 años, cuando la familia Lijtszain estableció el negocio de autotransporte de carga y logística con la empresa conocida como “Muebles y Mudanzas MyM”, posteriormente también incursionaron en el segmento de transporte escolar y de personal. En el 2006, los señores Bernardo y Aby Lijtszain unieron sus fuerzas con un grupo de inversionistas incluyendo Discovery Americas para expandir y desarrollar el negocio. Nos constituimos en 2011 con el objetivo de crear la más grande plataforma enfocada en el sector de autotransporte terrestre y de logística en México. Desde ese momento, hemos expandido nuestro negocio a través de una combinación de iniciativas de crecimiento orgánico e inorgánico. Estos esfuerzos se intensificaron en el 2014 con un compromiso de capital adicional de Discovery Americas y en 2016 con una inversión de Nexxus Capital, la cual nos permitió aprovechar las oportunidades que se presentaron en la industria, según se refleja en nuestra inversión de Ps. 3.9 mil millones (incluyendo una compensación tanto en efectivo como en acciones) desde que Traxión se constituyó.

Creemos que nuestros accionistas y equipo directivo han jugado un papel primordial en la ejecución de nuestro modelo de negocio y nuestra consolidación e institucionalización de estrategias. La experiencia significativa de nuestros fundadores, así como un exitoso historial combinado de más de 65 años nos han permitido integrar rentablemente cinco compañías y nuestro equipo de dirección 10 compañías o negocios de la industria a nuestra plataforma, de las cuales cinco fueron ejecutadas por el mismo equipo en el segmento de transporte escolar y de personal. Los principales ejecutivos cuentan con un promedio de más de 20 años de experiencia en la industria de autotransporte terrestre.

La combinación de un fuerte crecimiento orgánico y la exitosa ejecución de nuestra estrategia de adquisición ha impulsado nuestra rentabilidad y margen de utilidad entre 2015 y 2017. En este periodo, nuestros ingresos, utilidad neta consolidada y EBITDA Ajustado tuvieron el siguiente desempeño: nuestros ingresos incrementaron en un 304.5%, nuestra utilidad neta consolidada aumentó 358.2%%, el EBITDA Ajustado aumentó 340.5%, mientras que nuestro margen de EBITDA Ajustado incrementó de un 16.3% en 2015 a 17.8% en 2017. Para el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2017, nuestro sector de autotransporte de carga y logística representó el 57.1% de nuestros ingresos y el 46.4% de nuestra utilidad de operación mientras que nuestro sector de transporte escolar y de personal representó 42.9% y 57.8%, respectivamente.

Segmentos de Operación

Operamos en dos segmentos de negocio que se complementan: (i) autotransporte de carga y logística y (ii) transporte escolar y de personal, lo cual nos permite ofrecer una amplia gama de soluciones para nuestros clientes, satisfacer sus necesidades y generar oportunidades de ventas cruzadas. Nuestras operaciones y presencia geográfica cubren todo el país, contamos con oficinas y terminales en 19 entidades federativas en México. Estamos estratégicamente concentrados en las regiones más activas económicamente y altamente pobladas, incluyendo las áreas metropolitanas más grandes (Ciudad de México, Monterrey y Guadalajara), así como el Bajío y las regiones de la frontera Estados Unidos– México, que presentan un crecimiento acelerado.

Segmento de Autotransporte de Carga y Logística

Nuestro segmento de autotransporte de carga y logística provee servicios de autotransporte de carga a través de todo el país y al extranjero. Operamos una de las flotas de autotransporte terrestre más grandes en México, la cual, durante 2017, estaba integrada en promedio por 1,570 unidades motrices, 3,818 semirremolques y 183 plataformas, con una tasa de utilización de la flota de 94.0% en 2017. Contamos con una de las flotas de menor antigüedad de la industria, con una edad promedio de 5.2 años durante el 2017, comparado con el promedio de la industria de 16.8 años de acuerdo con datos de la SCT. Operamos servicios a través de nuestras subsidiarias, incluyendo MyM, Egoba, Grupo SID y AFN. Mantenemos un grado de centralización entre nuestras diferentes subsidiarias al promover el uso compartido de terminales, talleres de mantenimiento y un sistema centralizado de abastecimiento, entre otros. Esta centralización nos ayuda a generar eficiencias que nos permiten mantener flexibilidad, ofrecer precios competitivos e impulsar rentabilidad. Este tipo de servicio representó el 57.1% de nuestros ingresos totales en 2017.

Nuestros clientes son en su mayoría empresas líderes a las que les proveemos los siguientes servicios:

- Autotransporte de Carga: Proveemos el autotransporte de carga en los siguientes mercados:
    - Carga Nacional: usamos nuestros sistemas y tecnología para ofrecer soluciones a la medida, ya sea mediante una relación contractual, servicios por viaje o dedicados; y
    - Carga Internacional y *Transfer*: prestamos servicios transfronterizos de forma contractual o por viaje, subcontratando compañías locales para la porción en Estados Unidos.
- Mudanza: Ofrecemos servicios de mudanza doméstica e internacional para clientes con fines residenciales y comerciales.
- *LTL (Less than truckload)*: ofrecemos servicios regionales e internacionales de carga relativamente pequeña a través de nuestros centros de distribución, incluyendo servicios de última milla, a través de rutas establecidas, así como servicio de puerta a puerta: recolección, rastreabilidad y entrega en mercados nacionales e internacionales.

- Carga Intermodal: prestamos servicios intermodales de puerta a puerta: recolección, rastreabilidad y entrega en mercados nacionales e internacionales, y organizamos servicios de traslado utilizando una variedad de modos de transporte, incluyendo barcos, aviones, camiones y ferrocarriles.

- Logística: Ofrecemos un amplio rango de servicios de logística, incluyendo el diseño de soluciones a la medida, almacenamiento y manejo de inventario. También trabajamos con nuestros clientes ofreciendo servicios de logística inversa, empaquetado, etiquetado, distribución y transporte. También ofrecemos servicios de corretaje (*brokerage*).

Segmento de Transporte Escolar y de Personal

Prestamos servicios de transporte escolar y de personal y turismo a compañías y escuelas privadas principalmente bajo un esquema de *chárter* o por contrato. Operamos la flota de camiones y camionetas más grande en México: en el 2017, nuestra flota promedio fue de 3,759 vehículos. Prestamos los servicios de este segmento a través de nuestra subsidiaria LIPU. Este tipo de servicio representó el 42.9% de nuestros ingresos totales en 2017. En este segmento, también obtenemos ingresos derivados de publicidad en nuestras unidades motrices, representando aproximadamente 3.5% de los ingresos de este segmento de negocios en 2017.

Nuestros clientes son principalmente grandes corporaciones y escuelas privadas, a quienes les proporcionamos los siguientes servicios:

- Transporte escolar: Transporte de estudiantes a y de escuelas y universidades privadas.

- Transporte de personal: Transporte de empleados a y de oficinas corporativas, fábricas o naves industriales.

- Transporte de turismo: Servicios de transporte para eventos corporativos, conferencias y otros viajes.

Nuestros dos segmentos de negocio son complementarios, permitiéndonos ofrecer una solución integral para nuestros clientes. La naturaleza de nuestro segmento de transporte escolar y de personal nos proporciona visibilidad de ingresos futuros mientras que nuestro segmento de carga y logística nos da una ventaja frente a ciclos económicos, manteniendo una diversificación disciplinada de clientes y servicios. Adicionalmente la similitud entre las operaciones de nuestros segmentos de negocio nos permite crear sinergias y oportunidad de ventas cruzadas.

Nuestro Mercado

Sector de Transporte en México

México es la décimo quinta economía más grande del mundo y la segunda más grande de Latinoamérica, con PIB de USD$1.1 millones de millones de Dólares en 2017 medido en Dólares actuales según los datos del Banco Mundial que en su reporte del 2017 estima sistemáticamente la adecuación del tipo de cambio como factor de conversión. El sector de transporte (incluyendo transporte vía ductos, transporte postal servicios de almacenamiento y actividades auxiliares) juega un papel significativo en la economía mexicana, ya que fue responsable del 5.5% del PIB de 2017 y registró más de 2.3 millones de empleos directos formales en dicho año de acuerdo con cifras del INEGI. En general, la industria de transporte juega un papel crucial de soporte al creciente sector industrial de México. Dentro del sector de transporte en México, el autotransporte terrestre tiene un papel dominante frente a otros medios de transporte.

El crecimiento en la demanda de autotransporte terrestre está fuertemente correlacionado con el desarrollo de las industrias de minería, agricultura, automotriz, construcción y manufactura en general, entre otros, combinado con el desempeño económico total del país. La oferta, el costo y la eficiencia de los servicios de autotransporte terrestre dependen, en gran medida, de la calidad de las vías terrestres, servicios e infraestructura gasolinera. En el 2015, cerca de dos tercios de la inversión de Ps.646 mil millones que se hizo en infraestructura de transporte, público y privado, se dirigió a construcción y mantenimiento de carreteras, de acuerdo con la SCT. De acuerdo al Plan Nacional de Desarrollo para el periodo de 2014-2018, la infraestructura carretera continuará siendo un enfoque principal de inversión yendo hacia adelante, con un plan de inversión compartido de aproximadamente 60%. Sin embargo, creemos que la oferta de servicios de autotransporte de carga y de personal seguros y confiables, no ha mantenido el paso de la demanda.

De acuerdo al BMI, se espera que la industria del autotransporte de carga crezca en un estimado de 1.6x y 1.7x respecto del PIB mexicano en 2017 y 2018, respectivamente, y debería continuar creciendo por encima del PIB para los siguientes cuatro años. Adicionalmente, nuestras operaciones están considerablemente enfocadas a regiones que tienen una tasa de crecimiento de PIB por arriba del promedio nacional, como es el caso de la altamente industrializada región del Bajío.

Sector de Autotransporte de Carga y Logística

El autotransporte de carga terrestre tiene un papel significativo en México con más del 55.7% de las toneladas transportadas en 2017 de acuerdo con cifras de la SCT. De acuerdo a datos de la SCT, la industria de carga terrestre es una industria altamente fragmentada con más de 145,000 empresas y 917,000 unidades motrices a diciembre de 2017. Operadores independientes (1-5 unidades motrices) representan el 81.0% de la totalidad de las empresas, pero solamente el 24.1% de las unidades motrices mientras que empresas grandes (100 o más unidades motrices) representan el 0.7% de las empresas y el 29.6% de las unidades motrices. Entre 2008 y 2017, compañías grandes han incrementado su flota a una tasa anual compuesta de 10.5% comparada con el 6.9% del total del mercado de autotransporte de carga, principalmente debido a las ventajas en adaptabilidad, excelente servicio y mayor rentabilidad. Consideramos que la industria es una de las pocas que quedan en México donde hay una oportunidad de crecimiento significativo a través de la consolidación.

Sector de Transporte Escolar y de Personal

En México, es común que compañías contraten el servicio de transporte de personal de terceros debido a que el transporte público de autobús es insuficiente o ineficiente en muchas regiones. La ubicación geográfica de México, el bajo costo de la mano de obra y fuerza laboral altamente capacitada lo han posicionado como un país manufacturero líder, con un gran número de compañías que han establecido sus instalaciones de producción en todo el país, especialmente en regiones suburbanas o industriales donde el transporte público es limitado o ineficiente. Este desarrollo continuo combinado con el bajo índice de penetración de servicios de transporte contratados por escuelas privadas en México (menos de 10% en 2017 conforme a datos de la Secretaría de Educación Pública) representó una ruta de crecimiento significativa en la industria de transporte de personas.

Nuestras ventajas competitivas

Creemos que las siguientes ventajas competitivas nos diferencian de nuestra competencia y contribuyen a nuestro éxito continuo:

La empresa más grande en tamaño y en oferta de servicios de autotransporte terrestre en México en una industria con sólidos fundamentos.

Somos la empresa de servicios de autotransporte terrestre y de logística más grande de México, con una flota promedió de 5,329 unidades motrices en 2017. Hemos logrado crecer la flota 17.7x durante los últimos seis años. Al 31 de diciembre de 2017, nuestra flota en el segmento de autotransporte de carga y logística es 5.7x mayor en comparación con el promedio de la industria para compañías que tienen más de 100 camiones, de acuerdo con cifras de la SCT. Ofrecemos una amplia gama de servicios, abarcando desde fletes internacionales a intermodal, servicios de logística y de transporte de personal, entre otros. Esto nos ha permitido convertirnos en una solución integral para nuestros clientes y es el componente que nos diferencia de nuestros competidores, quienes proveen un conjunto de servicios más limitado. Asimismo, la dinámica de la industria mencionada anteriormente, tal como la fragmentación, crecimiento esperado por arriba del PIB y la importancia en general para la economía mexicana, junto con nuestra flexibilidad, amplia gama de servicios, economía de escala en la compra de equipo e insumos y la exposición en regiones de crecimiento acelerado del país, nos coloca en una sólida posición competitiva y nos da las herramientas para impulsar nuestro crecimiento.

Operaciones eficientes con cobertura y acceso a todo el país.

Hemos crecido continuamente y expandido nuestra cobertura en México y hacia Estados Unidos. En una industria altamente fragmentada, somos capaces de sobresalir de entre nuestros competidores como resultado de nuestra adaptabilidad y flota moderna. Nos esforzamos continuamente para mantener una flota actualizada que nos permita respaldar la calidad de nuestros servicios. Durante el 2017, la antigüedad promedio de nuestra flota de carga fue de 5.2 años, lo cual nos compara favorablemente contra el promedio de la industria que fue de 16.8 años, y la antigüedad promedio de nuestros autobuses para personal fue de 6.3 años durante el 2017.

Tenemos la escala y presencia geográfica que se requiere para satisfacer las necesidades de clientes clave en varias industrias que buscan empresas de transporte de confianza y alta calidad en sus servicios. Nos respalda una extensa red de terminales y puntos de servicio, dando como resultado un mayor uso de nuestra flota. Dentro de nuestro segmento de autotransporte de carga y logística hemos sido capaces de cubrir y dar servicio a los 31 estados de la República y la Ciudad de México. Asimismo, somos capaces de distribuir a todos los puertos y cruces fronterizos más importantes del país, permitiendo a nuestros clientes importar y exportar globalmente desde cualquier parte del país. Nuestro segmento de transporte escolar y de personal opera en 14 entidades federativas, que representaron aproximadamente el 60% de la población total de México en de acuerdo con datos del censo realizado en 2010 por el INEGI.

Modelo de negocio diversificado que provee resistencia y adaptabilidad a distintos ciclos económicos, enfocado en clientes de clase mundial.

Nuestro modelo de negocio diversificado en servicios de autotransporte de carga, logística y transporte escolar y de personal nos provee de una combinación balanceada y diversificada de ingresos. Mientras que nos enfocamos en regiones y servicios de rápido crecimiento, al mismo tiempo buscamos tener una balanceada exposición a distintas industrias para así asegurar un sólido desempeño financiero. Estamos altamente diversificados con más de 900 clientes en el país, ninguno representa más del 5.0% de nuestros ingresos para el año terminado el 31 de diciembre de 2017. Prestamos servicios a un amplio conjunto número de industrias de rápido crecimiento, incluyendo ventas al menudeo, automotriz, industrial, escolar, entre otros. Adicionalmente, la mayor parte de nuestro negocio se genera a través de relaciones de largo plazo con nuestros clientes.

Buscamos convertirnos en la opción preferida para nuestros clientes al ofrecer soluciones a la medida para satisfacer sus necesidades de transporte y logística, fortaleciendo la naturaleza contractual de nuestro negocio. Además, analizamos de manera constante la rentabilidad por cliente con el fin de asignar nuestra flota a los que generen una mayor rentabilidad y para continuar creciendo en línea con la demanda identificada de nuestros

servicios. Esta historia y familiaridad es lo que nos hace ser parte integral de la cadena de producción de nuestros clientes y lo que da mayor resistencia a nuestra base de ingresos.

Marcas altamente reconocidas con una oferta de servicios de excelencia y completa que genera negocios recurrentes.

Consideramos que tenemos una operación de la más alta calidad a nivel mundial en un mercado poco institucionalizado, pero con un rápido crecimiento. Nos distinguimos de nuestros competidores a través de la calidad de nuestros servicios. Creemos que nuestros clientes nos eligen como su proveedor de transporte porque podemos ofrecerles servicios confiables, a tiempo, bajo demanda, a precios competitivos y con escala. La amplitud de nuestros servicios nos permite proporcionar soluciones a la medida para nuestros clientes y, como el operador de transporte más grande en México, nuestra escala y recursos económicos nos permiten invertir en nuestro negocio para su continuo crecimiento. Continuamente buscamos mejorar nuestra eficiencia operativa, desde la inversión en sistemas de información que miden y analizan el ahorro de combustible y la seguridad, a programas de entrenamiento y mantenimiento de nuestra flota. Estos esfuerzos son sistemáticos, y creemos que nos ayudan a crear un círculo virtuoso de mejores prácticas. Consideramos que nuestra calidad superior de servicio, confiabilidad, escala y recursos financieros nos han ayudado a asociarnos con muchos proveedores internacionales de transporte y logística. Contamos con 33 alianzas comerciales con compañías internacionales tales como Schneider, JB Hunt, Werner, CFI, Landstar y Union Pacific, entre otros. Estas alianzas comerciales nos han llevado a incrementar nuestro volumen de negocio a través de nuestra red y también ha aumentado el reconocimiento de nuestra marca a nivel internacional.

Estos factores se traducen en lo que consideramos que es un reconocimiento de nuestra marca como líder en la industria de autotransporte de carga y logística y de transporte escolar y de personal en México. Contamos con el reconocimiento a lo largo de los años por parte de nuestros clientes y otras instituciones. Por ejemplo, nuestra marca Egoba recibió el reconocimiento como una de las “Mejores Empresas Mexicanas” por parte de Citibanamex, Deloitte, Tecnológico de Monterrey; CH Robinson reconoció a Grupo SID como “New Carrier of the Year”; y Union Pacific Distribution Services (UPDS) reconoció a AFN como “Small Intermodal Carrier of the Year”. Consideramos que el mejor testimonio de nuestro éxito y la calidad de nuestro servicio es ejemplificado por la longevidad de las relaciones y reiteración de negocio que tenemos con nuestros clientes. Nuestro reconocimiento de marca y nuestra reputación se extiende más allá de empresas locales, como se refleja a través de nuestra amplia gama de clientes multinacionales de primer nivel como Kellogg´s, Procter & Gamble, Walmart, Nestlé, Samsung y General Motors, entre otros.

Habilidad comprobada para la adquisición, integración y crecimiento estratégico de compañías.

Durante los últimos años hemos sido capaces de complementar nuestro crecimiento inorgánico a través de diversas adquisiciones. Esta experiencia, combinada con nuestras capacidades financieras, nos posiciona como uno de los participantes más adecuados y capaces de consolidar a otros dentro de un mercado altamente fragmentado. Nuestra administración tiene experiencia en haber adquirido e integrado 10 compañías en los últimos 20 años, incluyendo cinco compañías en Traxión (tres de las cuales fueron adquiridas en 2016), lo que nos ha dado acceso a nuevas regiones geográficas, clientes y oferta de servicios. Con aproximadamente 970 compañías de transporte que cuentan con más de 100 unidades motrices en México de acuerdo con la SCT, tenemos amplias oportunidades para buscar consolidar otras empresas que incrementen nuestro valor. Nuestra metodología de fusiones y adquisiciones ha sido implementada desde 2011 y se basa en nuestras mejores prácticas previamente desarrolladas, tales como métricas financieras claras con un proceso claramente definido cuyo objetivo es el lograr sinergias a corto plazo. Esto nos brinda la habilidad y experiencia para identificar oportunidades de inversión e implementar exitosamente nuestro proceso de adquisición y consolidación. Hemos sido disciplinados al analizar posibles adquisiciones, buscando compañías que no sólo satisfagan nuestras expectativas financieras, sino también aquellas que sean líderes en su nicho de mercado y tengan posiciones financieras y operativas estables, con las que podamos lograr una sinergia tangible en costo e ingresos que impulsen nuestro flujo de efectivo.

Crecimiento rentable comprobado.

Durante los últimos tres años, hemos logrado generar un sólido crecimiento en ingresos y utilidades a través de una combinación de iniciativas de crecimiento orgánico y adquisiciones estratégicas. Para el año 2017, nuestros ingresos llegaron a un total de Ps. 7,072.1 millones comparados con nuestros ingresos pro forma para el año 2016, los cuales muestran un crecimiento año-contra-año de 15.3% y una tasa anual de crecimiento compuesto de 304.5% entre 2015 y 2017. Más importante aún, nuestro crecimiento no ha sido en detrimento de nuestra rentabilidad. Mantenemos disciplina en nuestra estructura de costos y operativa, lo cual nos ha dado flexibilidad en nuestras operaciones. Para el 2017, nuestra utilidad de operación consolidada fue de Ps. 780.2 millones, lo que implica un crecimiento año-contra-año de 122.9%. Nuestro EBITDA Ajustado alcanzó los Ps. 1,258.5 millones, lo cual, comparado con nuestro EBITDA Ajustado para el 2016, implica un aumento año-contra-año de 63.9% y una tasa anual de crecimiento compuesto de 340.5% entre 2015 y 2017. Nuestra utilidad neta para 2017 fue de Ps. 336.9 millones, un incremento de Ps. 303.4 millones. Hemos incrementado nuestro flujo de efectivo operacional de Ps. 288.7 millones en 2016 a Ps. 434.1millones en 2017. Asimismo, hemos logrado el crecimiento y la rentabilidad antes mencionada mientras mantenemos un balance general saludable, como se demuestra en nuestra razón de deuda bruta a EBITDA Ajustado de 2.77x y deuda neta a EBITDA Ajustado de 0.18x por el año terminado el 31 de diciembre de 2017. Creemos que nuestro sólido flujo de efectivo, y los recursos provenientes nuestro financiamiento en los mercados de valores, nos permitirá continuar apoyando nuestras iniciativas de crecimiento orgánico, completar adquisiciones que incrementen nuestro valor como empresa y así crear valor para nuestros accionistas.

Equipo directivo experimentado y un sólido gobierno corporativo apoyado por accionistas institucionales.

Tenemos un equipo directivo altamente calificado y con una experiencia profesional promedio de más de 20 años en la industria de transporte. El equipo brinda su perspectiva única y años de experiencia en la operación para incrementar el crecimiento orgánico mientras al mismo tiempo integran de manera exitosa los negocios adquiridos. Nuestro equipo de altos directivos, liderado por Bernardo Lijtszain Bimstein, nuestro Presidente del Consejo de Administración y Aby Lijtszain Chernizky, nuestro Vicepresidente y Director General, con más de 45 y 20 años de experiencia respectivamente, proporcionan su amplio conocimiento de la industria de transporte para ayudar a guiar el equipo directivo hacia nuestras metas estratégicas.

Nuestra base de accionistas se enfoca en la creación de valor. Nuestros accionistas cuentan con experiencia significativa en el liderazgo de compañías mexicanas a través de la tenencia accionaria y participación en la administración de las mismas, lo cual nos permite tener un detallado entendimiento del ambiente regulatorio, las necesidades de mercado y las expectativas de nuestros clientes. Dos de nuestros accionistas principales, Discovery Americas y Nexxus Capital, se encuentran entre los inversionistas de capital privado con mayor experiencia en México y aportan dicha experiencia y conocimientos para ayudar a materializar nuestra visión. A pesar de que operabamos como una empresa privada antes de la oferta global pública inicial de las acciones representativas de nuestro capital social, tenemos una sólida institucionalización y gobierno corporativo, con comités de prácticas societarias y de auditoría y un consejo de administración.

Creemos que la experiencia que brindan nuestros accionistas, miembros del consejo de administración y equipo directivo nos permitirá continuar con nuestro alto crecimiento orgánico, a identificar nuevas y atractivas oportunidades de inversión y a continuar expandiendo nuestro negocio mientras mantenemos nuestra rentabilidad.

Información Corporativa.

Somos una sociedad anónima bursátil de capital variable constituida de conformidad con la legislación mexicana. Nuestras oficinas se encuentran Paseo de la Reforma 115, Piso 17, Colonia Lomas de Chapultepec, 11000, Ciudad de México, México. Nuestro número telefónico es +52(55) 5046-7900 y nuestra página web es www.traxion.global. No incluimos la información de nuestra página web en el presente reporte anual y no se deberá considerar dicha información parte del presente reporte anual.

La siguiente tabla muestra nuestras principales subsidiarias:

A partir del 1 de septiembre de 2017, hemos establecido una sociedad financiera de objeto múltiple para manejar la tesorería de nuestras subsidiarias de forma centralizada.

Resumen de la Información Financiera

Las siguientes tablas presentan un resumen de nuestra información financiera. La información financiera resumida por y al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 se ha obtenido y está calificada en su totalidad por referencia a, y por lo tanto debe leerse en conjunto con nuestros Estados Financieros Auditados preparados de conformidad con las NIIF, incluyendo las notas correspondientes, así como la información contenida en las secciones "*Información financiera seleccionada*", "*Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación*", "*Información de créditos relevantes*" y "*Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera*" contenidas en este reporte anual.

La información financiera presentada a continuación y en otras partes de este reporte anual no es necesariamente indicativa de nuestro desempeño futuro.

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

Estado de Situación Financiera

	Por los años terminados al 31 de diciembre de		
	2017	**2016**	**2015**
		(Miles de Ps.)	
Activo			
Circulante			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,272,162	467,695	392,275
Cuentas por cobrar, neto	1,412,940	1,037,713	345,676
Partes relacionadas	50,081	51,319	63,648
Otras cuentas por cobrar, neto	658,715	693,898	643,125
Inventarios (principalmente refacciones)	89,924	65,414	11,531
Pagos anticipados	30,914	15,888	7,528
Depósito en garantía	-	-	30,000
Total de activo circulante	5,514,736	2,331,927	1,493,783
Activo no circulante			
Pagos anticipados a largo plazo	-	77,233	-
Pago anticipado para la compra de acciones	-	-	500,000
Equipo de transporte y maquinaria, neto	4,628,848	3,526,749	662,653
Inversiones permanentes	3,365	3,394	-
Cuenta por cobrar convertible en acciones	-	-	37,000
Crédito mercantil	3,370,456	3,370,456	335,998
Activos intangibles y otros activos, netos	1,212,765	1,268,817	155,166
Impuestos a la utilidad diferidos	139,106	41,716	-
Instrumentos financieros derivados	27,763	-	-
Total de activos no circulantes	9,382,303	8,288,365	1,690,817
Total Activos	14,897,039	10,620,292	3,184,600

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

	Por los años terminados al 31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
		(Miles de Ps.)	
Pasivo			
Pasivo circulante			
Vencimiento circulante de deuda a largo plazo	360,499	51,566	217,112
Obligaciones por arrendamiento capitalizable	91,659	40,001	-
Proveedores	472,553	477,645	112,660
Acreedores	41,389	126,576	37,888
Otros impuestos por pagar	294,992	355,777	28,829
Provisiones	117,553	128,342	50,315
Impuesto a la utilidad	64,634	26,111	15,525
Participación de los trabajadores a la utilidad	43,288	45,056	24,979
Partes relacionadas	17,627	26,201	88,510
Anticipos de clientes	48,502	25,771	-
Total de pasivo circulante	1,552,696	1,303,046	575,818
Pasivo no circulante			
Deuda por pagar a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	2,700,141	2,927,912	85,001
Obligaciones por arrendamiento capitalizable a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	344,053	220,710	-
Partes relacionadas	-	-	155,556
Pasivo financiero por opción de compra	-	492,312	-
Instrumentos Financieros	-	-	-
Aportaciones para futuros aumentos de capital	921	13,669	31,163
Beneficios a empleados	40,880	37,512	12,236
Impuestos a la utilidad diferidos	615,805	618,885	218,508
Total de pasivo no circulante	3,701,800	4,311,000	502,464
Total de pasivo	5,254,496	5,614,046	1,078,282

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

	Por los años terminados al 31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
		(Miles de Ps.)	
Capital Contable:			
Capital Social	8,930,167	5,270,563	1,124,005
Prima en suscripción de acciones	135,944		
Reserva legal	23,159	-	-
Aportaciones para futuros aumentos de capital	-	-	943,018
Pérdidas actuariales	(2,646)	(2,868)	(3,992)
Otras cuentas de capital	176,297	(327,281)	-
Resultados acumulados	379,622	65,832	31,565
Participación controladora	9,642,543	5,006,246	2,094,596
Participación no controladora	-	-	11,722
Total del capital contable	9,642,543	5,006,246	2,106,318
Total de pasivo y capital contable	14,897,039	10,620,292	3,184,600

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

Estado de Resultados

	Por los años terminados al 31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
		(Miles de Ps.)	
Ingresos por servicios:			
Ingresos por fletes	3,401,442	2,736,384	1,552,172
Servicios de logística	627,282	513,013	194,238
Transporte de personal	2,985,732	425,103	-
Otros ingresos	57,594	27,893	1,755
Total de ingresos de operación	7,072,050	3,702,393	1,748,165
Costos totales	5,036,093	2,654,646	1,257,757
Utilidad bruta	2,035,957	1,047,747	490,408
Gastos de generales	1,371,812	712,890	255,649
Estimación de cuentas incobrables	36,789	56,339	32,733
Otros (ingresos) gastos, neto	(152,874)	(71,569)	1,374
Utilidad de operación	780,230	350,087	200,652
(Costo) ingreso financiero:			
Gastos por intereses	(388,131)	(113,157)	(61,859)
Costo financiero del plan de beneficios definidos	(1,527)	(1,059)	(679)
Otros costos financieros	(8,866)	(520)	-
(Pérdida) utilidad en cambios, neta	63,130	(107,751)	5,184
Efecto de valuación de instrumentos financieros	13,971	(4,112)	-
Ingresos por intereses	48,166	31,401	6,153
Costo financiero, neto	(273,257)	(195,198)	(51,201)
Utilidad antes de impuesto a la utilidad	506,973	154,889	149,451
Impuesto a la utilidad:			
Total de impuestos a la utilidad	170,024	121,344	75,911
Utilidad neta consolidada	336,949	33,545	73,540

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

Otra Información Financiera

	Por los años terminados al 31 de diciembre de		
	2017	**2016**	**2015**
	(en miles de Ps., salvo de razones y porcentajes)		
EBITDA Ajustado[(1)]	1,258,548	767,753	285,812
Flujo de efectivo generado por las actividades de operación	434,105	288,689	205,345
Flujo de efectivo generado por las actividades de inversión	(1,056,741)	(1,088,635)	(1,135,023)
Flujo de efectivo generado por las actividades de financiamiento	3,326,717	875,366	1,253,011
Flujo de efectivo neto	2,704,081	75,420	323,333
Margen de operación[(2)]	11.0%	9.5%	11.5%
Razón de EBITDA Ajustado[(3)]	17.8%	20.7%	16.3%
Razón de Adquisiciones de Maquinaria y Equipo de Transporte[(4)]	19.2%	16.5%	4.2%
Razón de costo de Mantenimiento[(5)]	5.0%	4.9%	5.0%

(1) Ver "Medidas Financieras no Definidas bajo IFRS" más adelante.
(2) Margen de operación es la razón de utilidad operativa a ingresos totales.
(3) Razón de EBITDA Ajustado es la razón de EBITDA Ajustado a ingresos totales.
(4) Razón de Adquisiciones de Maquinaria y Equipo de Transporte es la proporción de adquisiciones de maquinaria y equipo de transporte a ingresos totales.
(5) Razón de costo de mantenimiento es la proporción de costo de mantenimiento a ingresos totales.

Medidas Financieras no definidas bajo IFRS

La siguiente tabla muestra una reconciliación de utilidad neta a EBITDA Ajustado:

	Año terminado al 31 de diciembre (en miles de Ps.)		
	2017	**2016**	**2015**
Utilidad (pérdida) neta consolidada	336,949	33,545	73,540
Impuestos a la utilidad	170,024	121,344	75,911
Costo financiero, neto	(273,257)	(195,198)	(51,201)
Más depreciación	425,351	238,450	72,009
Más amortización de otros activos	52,966	24,634	12,622
Gastos de reestructura[(1)]	-	102,400	529
Ajuste por Valuación de Inventario[(2)]	-	19,646	-
Gastos de Refinanciación[(3)]	-	32,536	-
EBITDA Ajustado	1,258,548	**767,753**	**285,812**

(1) Incluye ciertas cuentas por cobrar canceladas de partes relacionadas, gastos de asesoría legal y fiscal.
(2) Incluye ajustes de inventario por cambio en políticas contables.
(3) Incluye honorarios por servicios profesionales y comisiones.

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

Comportamiento de nuestros títulos en el mercado de valores

Grupo Traxión, S.A.B. de C.V. con clave de cotización TRAXION, cotiza en la Bolsa desde el 29 de septiembre de 2017. Su valor de capitalización al 31 de diciembre de 2017 es de aproximadamente $8,457 millones de Pesos, representado por 543,478,261 millones de acciones en circulación.

Comportamiento de la acción	
2017	
Precio Máximo	16.91
Precio Mínimo	14.75
Precio de Cierre	15.56
Volumen de acciones operadas en promedio	1,151,685

Para mayor información sobre el comportamiento de nuestros títulos en el mercado de valores ver la sección *"V. Mercado de Capitales – b) Comportamiento de la acción en el mercado de capitales"* del presente reporte anual.

Acontecimientos Recientes

El 09 de abril de 2018, celebramos un contrato de crédito simple por un monto de Ps. 4,500 millones, a una tasa de interés de TIIE 28 días más un Margen Aplicable que depende de nuestra Razón de Deuda Total a EBITDA de acuerdo a lo siguiente:

Razón de Deuda Total a EBITDA	**Margen Aplicable**
mayor que 2.8 (dos punto ocho)	315 (trescientos quince) puntos base
igual o menor que 2.8 (dos punto ocho) pero mayor que 2.3 (dos punto tres)	285 (doscientos ochenta y cinco) puntos base
igual o menor que 2.3 (dos punto tres) pero mayor que 1.8 (uno punto ocho)	250 (doscientos cincuenta) puntos base
igual o menor que 1.8 (uno punto ocho)	200 (doscientos) puntos base

El destino de este crédito es el pago anticipado de nuestra deuda financiera y de nuestras subsidiarias, incluyendo el pago del saldo insoluto del crédito bancario simple y la línea de crédito de fecha 01 de diciembre de 2016, y que se describen en la sección "*III. Información Financiera – c) Información de créditos relevantes"* del presente reporte anual, así como a la adquisición de activos necesarios para la operación ordinaria del negocio o nuevos negocios de la Compañía y la adquisición de empresas.

El crédito simple de fecha 09 de abril de 2018, cuenta con la obligación solidaria de Corporación Lipu, S.A.P.I. de C.V., Transportadora Egoba, S.A. de C.V., Almacenadora y Distribuidora Aquarius, S.A. de C.V., Grupo Mudancero, S.A. de C.V., Auto Express Frontera Norte, S.A. de C.V., Transportes Suvi, S.A. de C.V., Transportes Lipu, S.A.P.I. de C.V., Grupo Settepi, S.A.P.I. de C.V., Transporte de Carga Grupo MyM, S.A. de C.V., Settepi de Oriente, S.A.P.I. de C.V., Fastbus, S.A.P.I. de C.V. y Prosperity Factor, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

Dicho crédito simple, establece ciertas restricciones de hacer y no hacer (covenants financieros) para la Compañía, entre las que se encuentran: (i) el mantener una Razón de Apalancamiento Consolidado igual o

menor a uno (1); (ii) el mantener una Razón de Cobertura de Servicio de Deuda igual o mayor que uno punto veinticinco (1.25); (iii) el mantener una Razón de Deuda Total a EBITDA igual o menor que tres (3.0); y mantener un Capital Contable a nivel consolidado de por lo menos Ps.8,680,000,000 (ocho mil seiscientos ochenta millones de Pesos 00/100 Moneda Nacional).

Adicionalmente el contrato de crédito simple vigente establece obligaciones de hacer y no hacer normalmente utilizadas para este tipo de operaciones, siendo las más relevantes y en términos generales: (i) entregar información financiera periódica e información de eventos relevantes; (ii) no modificar su objeto social; (iii) simultáneamente con cada entrega de estados financieros, emitir un certificado por parte de la Compañía firmado por el Director de Finanzas u otro Funcionario Autorizado que certifique, entre otros asuntos, el cumplimiento de las obligaciones financieras y que no ha ocurrido ningún evento de incumplimiento; (iv) no fusionarse o liquidarse, salvo con autorización previa y por escrito de las acreditantes; (v) no constituir "gravámenes" salvo por "gravámenes permitidos"; (vi) usar los fondos para el destino acordado; (vii) mantener una prelación de pago *pari passu*; (vii) no modificar su estructura accionaria si ello implica un "cambio de control", salvo con autorización previa y por escrito de las acreditantes; (viii) no pagar dividendos o realizar distribuciones en efectivo o en especie a sus accionistas (incluyendo reembolsos o amortización de acciones o reducciones de capital, aun en la parte variable), salvo con autorización previa y por escrito de las acreditantes; etc.

A la fecha del presente, hemos cumplido totalmente con las obligaciones contractuales de hacer y no hacer vigentes. Adicionalmente, nuestra deuda está sujeta a contratos o restricciones que requieren que la misma mantenga ciertos índices financieros (covenants financieros). A la fecha del presente hemos cumplido totalmente con dichos índices financieros. A la fecha de este reporte anual nos encontramos al corriente en el pago de principal e intereses, así como en cumplimiento de nuestras obligaciones de hacer y no hacer de todos nuestros créditos.

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

c) FACTORES DE RIESGO.

Toda inversión en las acciones de la Compañía conlleva un alto grado de riesgo. Los inversionistas deben considerar cuidadosamente los riesgos descritos en esta sección antes de tomar cualquier decisión de inversión. Las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y/o los proyectos de la Emisora podrían verse afectados de manera adversa y significativa por cualquiera de estos riesgos. El precio de mercado de las acciones de la Compañía podría disminuir debido a cualquiera de estos riesgos o a otros factores, y los inversionistas podrían perder la totalidad o una parte de su inversión. Los riesgos descritos en esta sección son aquellos que en la opinión actual de la Emisora pueden afectarla de manera adversa. Es posible que existan riesgos y factores adicionales que la Emisora desconoce o no considera importantes actualmente, que también podrían afectar de manera adversa y significativa sus actividades, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo, sus proyectos y/o el precio de mercado de sus acciones. En esta sección, las expresiones en el sentido de que un determinado riesgo o factor incierto puede o podría tener o tendrá un "efecto adverso significativo" en la Emisora, o podría afectar o afectará "en forma adversa y significativa" a la Emisora, significan que dicho riesgo o factor incierto podría tener un efecto adverso significativo en las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo, los proyectos y/o el precio de mercado de las acciones de la Emisora.

Factores de riesgo relacionados con la industria y la Emisora

Las industrias en las que operamos son altamente competitivas y nuestra falta de capacidad para competir exitosamente puede afectar adversamente nuestras operaciones.

La industria de transporte está altamente fragmentada y es altamente competitiva. Nuestros principales competidores en los segmentos de carga y logística son compañías especializadas, flotas privadas de transporte y medios de transporte alternativos, primordialmente transporte de carga ferroviario. En el futuro, podríamos estar sujetos a competencia de empresas de carga estadounidenses, especialmente si se eliminan las restricciones de inversión extranjera en México. En nuestro segmento de transporte escolar y de personal nos enfrentamos a competencia de compañías de autobuses nacionales, regionales y locales, así como a otros medios de transporte, incluyendo transporte público urbano y suburbano y automóviles privados. Los efectos de un incremento en la competencia son inciertos y dependen de un número de factores, muchos de los cuales están fuera de nuestro control, incluyendo condiciones económicas, el marco regulatorio mexicano, el comportamiento de nuestros clientes y competidores, inversiones públicas o privadas en medios alternos de transporte (incluyendo infraestructura ferroviaria o transporte público urbano) y la efectividad de las medidas que podamos tomar. Nuestros competidores podrían implementar planes de crecimiento en áreas donde tenemos mayor concentración de operaciones, estrategias de reducción de precios u otras estrategias comerciales enfocadas a clientes o sectores que atendemos. En el segmento de transporte escolar y de personal, lo atractivo de nuestros servicios podría verse afectado como resultado de inversión pública y/o privada para la mejora del transporte público urbano en donde actualmente operamos como una alternativa interesante debido a las deficiencias en los sistemas de transporte público existentes. Varios gobiernos locales han expresado planes de expansión y mejora de los sistemas de metro y autobús que pudieran ocasionar que nuestros servicios sean innecesarios para algunos de nuestros clientes. No podemos asegurar que seremos capaces de competir efectivamente en cada uno de nuestros sectores en los que operamos, que las presiones competitivas no nos obliguen a disminuir los precios de nuestros servicios afectando negativamente nuestros márgenes de operación.

Una afectación a los sectores o clientes que atienden cada uno de nuestros segmentos podrían impactar negativamente la demanda de nuestros servicios.

Aunque nuestras operaciones en el sector de carga y logística proveen servicio a diferentes industrias, algunas de estas industrias han mostrado un mayor impacto en nuestras ventas e ingresos. Por ejemplo, el transporte de automóviles y autopartes representó, durante 2017, aproximadamente 23% de nuestras ventas, mientras que el sector de consumo representó aproximadamente 36%. Dichos sectores a su vez podrían verse afectados por condiciones fuera de nuestro control. El sector automotriz ha crecido

en años recientes debido a la reubicación de sus instalaciones en México y el acceso que tienen dichas instalaciones a centros de ensamblaje o mercados de consumidores finales, incluyendo los Estados Unidos. La industria mexicana de consumo se ha beneficiado en años recientes de la depreciación del Peso frente al Dólar. Existen factores que podrían afectar adversamente el desarrollo de dichas industrias, incluyendo niveles más bajos de ventas de autos y camiones nuevos o de productos de consumo producidos en México, incrementos en el precio de los combustibles, la apreciación del Peso frente al Dólar y cualquier efecto negativo derivado de la renegociación de tratados comerciales o costos fiscales adicionales. Las desaceleraciones en las industrias en las que operan nuestros clientes podrían tener efectos adversos en los resultados de nuestras operaciones.

Estamos sujetos a regulación federal, estatal y municipal y a la supervisión de distintas entidades gubernamentales.

Nuestras operaciones están sujetas a un número significativo de leyes, reglamentos y normas tanto, federales, estatales y municipales, que impactan nuestras actividades en diferentes maneras. Ver sección *""II. La Emisora – b) Descripción del Negocio – v) Legislación aplicable y situación tributaria*. La regulación vigente, requiere que obtengamos y conservemos permisos federales para proveer servicios de autotransporte de carga y, dependiendo del estado y ciudad en los que operamos, también necesitamos varios permisos. Estas regulaciones pueden afectar también la forma en la que operamos y mantenemos nuestra flota; por ejemplo, la regulación ambiental puede requerirnos establecer medidas para limitar las emisiones de dióxido de carbono o imponer requerimientos físicos a nuestra flota y reglamentos para la administración de combustible. Algunas de nuestras unidades motrices pueden estar exentas de requerimientos de verificación ambiental, dependiendo de los servicios que provean. Por otro lado, leyes y regulación federal y estatal relativas al uso de carreteras podrían establecer máximos en cuanto a medidas o peso de nuestras unidades motrices para circular en dichas carreteras. Actualmente nuestras operaciones relacionadas con el transporte de personal no se encuentran sujetas a regulación federal, sin embargo, algunas actividades de transporte de personal han sido reguladas en un ámbito local. En términos de lo que establece la legislación federal, la SCT nos otorga placas y permisos federales para cumplimiento de nuestro objeto social, que bajo la legislación federal puede incluir el transporte escolar. De lo contrario, no se nos podrían otorgar dichas placas y permisos. Estamos sujetos a supervisión de distintas autoridades gubernamentales, incluyendo la SCT a nivel federal y varias autoridades municipales y estatales. En nuestras operaciones internacionales, nos encontramos sujetos a la regulación y supervisión del Departamento de Transporte de Estados Unidos (*U.S. Department of Transportation)*. Destinamos una cantidad significativa de recursos a supervisar nuestro cumplimiento de dichas normas y regulaciones. Modificaciones al marco regulatorio al que nos encontramos sujetos, ya sea mediante la imposición de requerimientos administrativos u operativos adicionales a aquellos existentes, la eliminación de exenciones a dichos requerimientos o la imposición de responsabilidades adicionales podría incrementar nuestros costos o limitar nuestra operación, lo que afectaría de manera adversa nuestra situación financiera y resultados de operación.

La eliminación de requerimientos regulatorios respecto a la importación de camiones y autobuses a México podría permitir que un número mayor de competidores puedan operar equipos similares a los nuestros y buscar atraer a nuestros clientes lo que podría reducir nuestros niveles de ventas e ingresos, afectando de forma adversamente nuestra situación financiera.

Nuestros permisos de autotransporte federal y nuestras concesiones y permisos para la prestación de transporte de personas podrían ser revocados.

La normatividad federal requiere que cada una de las unidades motrices que operamos para la prestación de servicios de carga estén cubiertas mediante un permiso de autotransporte federal emitido por la SCT. La mayoría de los gobiernos estatales donde prestamos servicios de transporte de personas requieren que contemos con concesiones o permisos de circulación especiales, los cuales en algunos casos son renovables de manera anual o semestral.

Las agencias gubernamentales emisoras de nuestros permisos podrían revocar los mismos en el caso en que incumplamos con estándares de operación mínimos u otros requisitos regulatorios. Así

mismo, podríamos ser incapaces de renovar permisos temporales. La pérdida de nuestros permisos o concesiones o la incapacidad de renovar los mismos podría impactar la posibilidad de desplegar adecuadamente nuestra flota de camiones y autobuses, lo que podría reducir la rentabilidad de nuestro negocio.

No podemos controlar ciertos de nuestros costos y gastos de operación.

Una gran parte de nuestros costos se encuentran representados por insumos sobre los que no tenemos control, incluyendo el precio de combustible, primas de seguros y ciertos costos de mantenimiento de nuestra flota.

Aunque algunos de nuestros contratos con clientes prevén aumentos automáticos de precios u otras formas de protección contra el costo de combustibles y/o seguros, un aumento marginal en el aumento del precio de combustible, seguros o mantenimiento, podrían afectar nuestra rentabilidad. Del mismo modo, el costo laboral de nuestro personal, principalmente relacionado con sueldos y prestaciones de los operadores calificados de nuestras unidades podría verse impactado por la demanda de sus servicios, inclusive de parte de nuestros competidores. Incrementos en costos que no podamos transferir eficientemente a nuestros clientes o que afecten la posibilidad de contratar y retener a personal calificado podría impactar nuestros márgenes financieros y en ciertos casos, la posibilidad de continuar la prestación de nuestros servicios lo que podría tener un efecto adverso significativo sobre nuestro negocio, situación financiera y resultados de operación.

Nuestro negocio es significativamente afectado por la disponibilidad del petróleo y los precios internacionales del petróleo, mismos que han presentado volatilidad significativa en años recientes.

Periodos de alta volatilidad en los precios del combustible, incrementos en precios del combustible y perturbaciones significativas en el suministro de combustible, e interrupciones significativas en el suministro de combustible, podrían tener un efecto material adverso significativo sobre nuestro negocio, situación financiera y resultados de operación. Los costos de combustible representan el rubro más importante de nuestros gastos totales de operación, representando el 25.5% de nuestros gastos de operación totales para el año terminado el 31 de diciembre de 2017. Como tal, nuestros resultados de operación podrían verse significativamente afectados por variaciones en la disponibilidad y costo del combustible, que se encuentra sujeto a varios factores económicos y políticos mundiales que no podemos predecir con precisión o controlar.

Previo a la reforma energética del 2013, Petróleos Mexicanos (PEMEX) contaba con un monopolio sobre la distribución del combustible que utiliza en nuestra flota. Esta reforma y su legislación secundaria permiten a compañías de iniciativa privada participar en ciertas actividades en la que anteriormente solo PEMEX autorizado a realizar. A la fecha del presente reporte anual el mercado de distribución de dichos combustibles se encuentra todavía en desarrollo y no podemos predecir el efecto que podría generar en los precios o disponibilidad de combustible la entrada de la iniciativa privada en este mercado.

Nuestra incapacidad de fondear adecuadamente nuestros gastos de capital podría afectar la implementación de nuestra estrategia de negocios.

Con el fin de renovar y mantener nuestra flota y desarrollar nuestro negocio de acuerdo con nuestra estrategia de negocios, requerimos hacer importantes gastos de capital significativos. En el pasado, hemos sufragado dichos gastos o realizado dichas inversiones con recursos provenientes de financiamientos o de arrendamientos operativos de equipo. Algunos de dichos gastos también han sido cubiertos con flujos operativos generados por nuestro negocio, incluyendo la venta de nuestros activos. No podemos asegurar que en el futuro seremos capaces de acceder a financiamiento, celebrar arrendamientos operativos o vender nuestros activos en términos favorables. La disponibilidad de financiamiento o de arrendamientos operativos depende de diversos factores que se encuentran fuera de nuestro control, incluyendo factores macroeconómicos y consideraciones de los proveedores de dichos financiamientos acerca de la conveniencia de operar dichos productos financieros en México (incluyendo

consideraciones derivadas de cambios al marco normativo o a la aplicación de las normas de insolvencia o recuperación de acreedores en tribunales mexicanos). En el caso que seamos incapaces de contraer financiamiento o arrendamientos operativos o de generar suficiente flujo de operación para adquirir unidades motrices adicionales o hacer las mejoras de capital necesarias, la implementación de nuestra estrategia de negocio podría retrasarse o impedirse, lo cual podría tener un efecto negativo en nuestras operaciones y situación financiera.

Podríamos no ser capaces de ajustar nuestra estructura de costos en el caso de una disminución de nuestros ingresos operativos en los niveles de uso de nuestra flota, centros de servicio y logística.

Nuestras operaciones requieren inversiones significativas en unidades motrices, centros de servicio y almacenes. La cantidad y el momento en que se realicen de las inversiones de capital depende de diversos factores incluidos los niveles de volumen previstos y el precio y la disponibilidad de bienes incluyendo para los centros de servicio y las unidades nuevas. Si nuestras expectativas, con base en las cuales decidimos realizar inversiones de capital en nuestra flota y centros de servicio, difieren del uso real de las mismas, se perderá capacidad y operaríamos nuestro negocio en circunstancias no óptimas. No podemos garantizar que las herramientas que utilizamos para mitigar dichos riesgos, incluyendo ajustes constantes a nuestros planes de gasto de capital, arrendamientos a corto plazo y la subcontratación de operadores sean adecuados para dichos efectos. La carga financiera de unidades o instalaciones no aprovechadas en nuestras operaciones podría afectar adversamente nuestros negocios y situación financiera.

Nuestras operaciones de logística pueden requerir de inversiones de capital en forma de estanterías, *racking* y otros sistemas de almacenamiento que sean necesarios implementar para prestar servicios a nuestros clientes. En el caso de que no podamos de amortizar totalmente el costo del capital durante el plazo del contrato del cliente respectivo, o en la medida en que el cliente incumpla con sus obligaciones bajo el contrato podríamos tener pérdidas en relación con la parte no recuperada de este costo de capital.

Asimismo, ante una disminución en la demanda de nuestros servicios o en recuperación de nuestras cuentas por cobrar, es posible que no podamos ajustar adecuadamente nuestros costos y gastos para enfrentar adecuadamente dichos efectos. Con el fin de mantener una alta variabilidad en nuestro modelo de negocio, es necesario ajustar los niveles de personal conforme a las demandas cambiantes del mercado. En periodos de cambio rápido es más difícil igualar nuestro nivel de personal a las necesidades de nuestro negocio. Además, tenemos otros gastos principalmente variables que se fijan por un periodo de tiempo y ciertos gastos fijos significativos, y es posible que no podamos ajustarlos adecuadamente en un periodo de cambio rápido en la demanda del mercado.

Nuestras adquisiciones recientes presentan un mayor riesgo de fallas en controles internos; contingencias derivadas de dichas fallas podrían impactar negativamente nuestras operaciones.

Nuestra estrategia de negocios contempla la realización constante de adquisiciones. En 2016, realizamos las adquisiciones, de Grupo SID, AFN y LIPU. Nuestro modelo operativo implementado en cada una de nuestras subsidiarias operativas contempla la existencia y funcionamiento de sistemas de controles internos eficaces respecto de nuestros procesos financieros y la presentación de informes financieros confiables. Nuestros esfuerzos para implementar o actualizar los sistemas de control interno en nuestros negocios adquiridos pueden no tener éxito o tal implementación o revisiones pueden no ser completadas en el tiempo que esperamos. Cualquier falla en los controles internos podría tener un efecto adverso sustancial en nuestro negocio, situación financiera y resultados de operación.

Las sinergias esperadas respecto a las adquisiciones que hemos completado recientemente pueden no materializarse en el plazo esperado o en lo absoluto o podrán requerir gastos mayores a los esperados.

Nuestros objetivos financieros a corto y mediano plazo se podrían ver afectados de nuestra capacidad para lograr sinergias importantes respecto de las adquisiciones que hemos completado recientemente. Entre las sinergias esperadas se encuentran la posibilidad de realizar ventas cruzadas a nuestros clientes, sinergias de red, eficiencias en gastos de operación y administrativos y otras sinergias operativas. Lograr aprovechar dichas sinergias depende de la identificación adecuada de dichas oportunidades y la implementación de sistemas y procesos adecuados para aprovecharlas. No podemos asegurar que las sinergias esperadas al momento de evaluar nuestras adquisiciones efectivamente se logren o se logren con la facilidad esperada. Lograr dichas sinergias podría requerir la realización de gastos importantes. Es posible que no tengamos éxito en integrar algunas o todas las empresas adquiridas, lo que puede tener un efecto adverso en nuestro negocio y nuestras operaciones.

Nuestro crecimiento dependerá en gran medida de adquisiciones futuras, y tal vez no podamos consumar adquisiciones en términos ventajosos o las adquisiciones no pueden funcionar como esperamos.

Nuestra estrategia de crecimiento se centra en gran medida en las oportunidades de adquisición en las industrias de autotransporte de carga y transporte escolar y de personal cuando dichas oportunidades se presenten en condiciones favorables. Nuestra capacidad para realizar adquisiciones en condiciones favorables está sujeta a los siguientes riesgos:

- la competencia de otros adquirentes potenciales puede aumentar significativamente el precio de compra de una adquisición deseada; y

- podemos adquirir activos que no funcionen como se esperaba.

Los contratos mediante los cuales se documenten dichas oportunidades de adquisición normalmente se sujetan a condiciones al cierre de mercado, y podemos gastar mucho tiempo y dinero en la evaluación y negociación de adquisiciones potenciales que no se consumen. Asimismo, podemos adquirir una empresa sin recurso legal, o con un recurso legal limitado, por pasivos, conocidos o desconocidos, como reclamaciones por contaminación ambiental o reclamaciones de clientes u otras personas.

No obstante, nuestra administración tiene experiencia en la identificación y ejecución de oportunidades de inversión, no podemos asegurar que seremos capaces de identificar un número suficiente de inversiones adecuadas para nosotros. Si no podemos completar adquisiciones en condiciones favorables, u operar los activos adquiridos para cumplir con nuestras metas o expectativas, nuestro desempeño financiero podría verse afectado de manera significativa y adversa.

Es posible que no administremos efectivamente nuestro crecimiento.

Hemos crecido rápida y significativamente durante los últimos años. Además del crecimiento resultado de la adquisición de negocios operativos, dichas adquisiciones han requerido la expansión de nuestros recursos internos. Hemos incursionado en mercados y sectores distintos a los sectores atendidos tradicionalmente por nosotros. Nuestra estrategia comercial comprende continuar sumando negocios operativos a la plataforma existente. Podemos experimentar dificultades y costos más altos de los esperados en la ejecución de esta estrategia.

Nuestro crecimiento podría resultar en un estrés significativo en nuestros recursos administrativos operativos y financieros. Necesitaremos mejorar continuamente los procedimientos y controles existentes, así como implementar procedimientos para procesar nuevas transacciones, sistemas operativos y financieros, y procedimientos para expandir, capacitar y administrar nuestra base de empleados. Nuestras necesidades de capital de trabajo continuarán aumentando sustancialmente a medida que nuestras operaciones crecen. El fracaso en administrar el crecimiento de manera efectiva, o en obtener el capital de trabajo necesario, podría tener un efecto adverso en nuestro negocio, los resultados de nuestra operación, nuestros flujos de efectivo, nuestra situación financiera, así como el precio de mercado de nuestras acciones.

La legislación en materia de competencia económica y el establecimiento de otras barreras para la integración de adquisiciones podrían afectar oportunidades futuras para crecer a través de fusiones, adquisiciones o coinversiones.

Podríamos buscar otras oportunidades de adquisición en el futuro. Sin embargo, no sabemos si lograremos concretar las oportunidades de adquisición que identifiquemos, integrar las operaciones de las empresas que adquiramos a nuestras operaciones existentes o conservar a los principales empleados, proveedores o distribuidores de dichas empresas. Además, no existe ninguna garantía de que las adquisiciones que deseemos efectuar en el futuro serán autorizadas o no serán investigadas con base en argumentos relacionados con cuestiones de competencia económica. En dicho caso, podríamos vernos obligados a vender o transferir una parte de nuestras operaciones o podríamos vernos en la imposibilidad de consumar una determinada adquisición. La capacidad de Traxión para crecer en forma exitosa a través de adquisiciones depende de nuestra capacidad para identificar, negociar, consumar e integrar adquisiciones idóneas y para obtener el financiamiento necesario. Estos esfuerzos podrían involucrar costos significativos, requerir una gran cantidad de tiempo, provocar trastornos en las operaciones existentes o distraer la atención de nuestra administración.

Aumento de impuestos, modificaciones o eliminación de los incentivos de índole fiscal y otras reformas fiscales podrían afectar en forma adversa la demanda de nuestros servicios.

Estamos sujetos a leyes y reglamentos de carácter fiscal cuyas normas inciden de manera importante en nuestro negocio. Contamos con la posibilidad de realizar ciertos acreditamientos, deducciones de costos y gastos particulares a la industria del autotransporte que utilizamos de manera consistente y pueden ser significativas. Adicionalmente, nuestros clientes, en ciertos de nuestros segmentos de negocio, cuentan con beneficios de deducibilidad de nuestros servicios (particularmente en el segmento de transporte escolar y de personal). Cualesquiera reformas al régimen fiscal bajo el cual operamos que elimine o limite dichas deducciones o que implique el aumento de costos de índole fiscal (ya sea mediante el incremento en impuestos o derechos o la creación de impuestos especiales) tanto para nosotros como para nuestros clientes podría impactar adversamente la demanda de nuestros servicios o nuestra situación operativa y financiera. En particular, una modificación en la ley o reglas del IEPS tendría un efecto significativo en nuestras operaciones.

Cambios de índole fiscal en México o en los Estados Unidos que incrementen el costo de productos de Estados Unidos o México, respectivamente, podría disminuir los niveles de consumo de productos importados y afectar negativamente el tránsito de carga de dichos productos. Reformas fiscales podrían también requerir que nos veamos involucrados en conflictos de orden fiscal relacionados con impuestos, que de resolverse en sentido desfavorable, podrían tener un efecto significativo adverso en nuestro negocio, nuestros resultados de las operaciones, flujos de efectivo, nuestra situación financiera, y el precio de mercado de nuestras acciones.

Nuestras operaciones pueden verse afectadas por posibles litigios.

Estamos involucrados consistentemente en litigios derivados tanto del curso ordinario de negocios como por otras circunstancias. Los litigios pueden incluir, acciones colectivas, involucrando clientes, accionistas, empleados, o personas lesionadas y demandas relativos a asuntos comerciales, laborales, actividades monopólicas, valores, o ambientales. Adicionalmente, en caso de litigios, aún obteniendo un resultado favorable pueden ser costosos, y los gastos relacionados pueden ser cercanos a las indemnizaciones buscadas. Estas contingencias también nos pueden exponer a publicidad negativa la cual podría afectar negativamente la reputación de nuestras marcas y la preferencia de los consumidores de nuestros productos. En 2011, el congreso mexicano aprobó cierta regulación que permite a consumidores y otros participantes del mercado iniciar acciones colectivas relacionadas con el consumo de bienes o servicios y temas ambientales. Esto podría resultar en acciones colectivas contra nosotros. La experiencia y los precedentes judiciales relacionados a las acciones colectivas en México siguen siendo muy limitados, por lo que no podemos anticipar el resultado de cualquier acción colectiva que se inicie en nuestra contra. Adicionalmente podría haber demandas o gastos por los que las compañías aseguradoras

nos nieguen cubrir, debido a que éstas últimas pueden no estar cubiertas completamente por nuestras pólizas de seguro, que sobrepase nuestra cobertura o que no sean asegurables en lo absoluto. Tendencias en litigios, gastos y los resultados de litigios no pueden predecirse con certidumbre, y tendencias adversas, gastos y resultados de litigios pueden tener un efecto material adverso en nuestro negocio, situación financiera y resultados de operaciones.

Nuestros niveles de endeudamiento y nuestros gastos y costos fijos son significativos y posiblemente aumentarán en el futuro, lo que podría disminuir nuestra flexibilidad operativa y financiera.

Al 31 de diciembre de 2017, teníamos una deuda total de Ps. 3,496 millones. En el futuro, esperamos incurrir en deuda adicional a medida que aumentemos nuestra flota o debamos realizar otros gastos de capital, de conformidad con nuestra estrategia de crecimiento.

El tener obligaciones financieras significativas podría, entre otras cosas, tener los siguientes efectos:

- limitar nuestra capacidad para obtener financiamiento adicional para capital de trabajo y otros;
- aumentar nuestros costos fijos y limitar nuestra flexibilidad financiera en caso de que necesitemos adaptar nuestras operaciones a nuevas condiciones (incluyendo situaciones donde disminuya la demanda de nuestros servicios);
- requerir la reasignación de flujos de efectivo sustanciales para pagar nuestras obligaciones financieras en detrimento de otras necesidades operativas;
- sujetarnos a riesgos derivados de movimientos en las tasas de interés a las cuales se encuentre sujeta nuestra deuda; y
- limitar nuestra capacidad para planear o reaccionar a cambios en nuestro negocio y la industria del transporte y las condiciones económicas prevalecientes.

Cualquiera de dichas circunstancias podría afectar significativamente nuestro negocio, situación financiera y resultados de operación.

Nuestra capacidad para realizar pagos programados respecto a nuestra deuda dependerá predominantemente de nuestro desempeño operativo en el futuro y de nuestro flujo de efectivo, lo que a su vez dependerá de las condiciones económicas y políticas prevalecientes y factores financieros, de competencia, regulatorios, de negocios y otros, muchos de los cuales están fuera de nuestro control. No podemos asegurar que seremos capaces de generar suficiente flujo de efectivo de nuestras operaciones para pagar nuestra deuda a medida que ésta venza, y el no hacerlo podría perjudicar nuestro negocio. Si no somos capaces de realizar los pagos de nuestra deuda, nos podríamos ver forzados a renegociar los términos de dicha deuda y buscar capital o deuda adicional, lo que podría afectar significativamente nuestra situación financiera y resultados de operación. No podemos asegurar que nuestros esfuerzos de negociación serían exitosos u oportunos o que pudieran refinanciar nuestras obligaciones en términos aceptables, o refinanciar en lo absoluto.

Nuestros contratos financieros contienen diversas obligaciones de no hacer.

Hemos celebrado contratos de financiamiento. Dichos contratos nos imponen ciertas obligaciones durante su vigencia y debemos cumplir con ciertas obligaciones de no hacer que, sujeto a ciertas excepciones o sin el consentimiento previo de las instituciones financieras correspondientes, nos prohíben fusionarnos con otra compañía o constituir gravámenes significativos sobre nuestros activos fijos. Asimismo, dichos contratos contienen eventos de terminación usuales, incluyendo la terminación en caso

de incumplimiento con nuestras obligaciones de pago por encima de ciertas cantidades ahí especificadas, incumplimiento cruzado con cualquier contrato de financiamiento.

No podemos asegurar que tendremos la capacidad de cumplir con dichas obligaciones de no hacer o disposiciones o que dichas obligaciones no limitarán nuestra capacidad para financiar nuestras operaciones o requerimientos de capital futuros. Nuestra falta de capacidad para cumplir con dichas obligaciones de no hacer o disposiciones podría resultar en un incumplimiento en los términos del contrato correspondiente, y eventualmente en una reposesión de la unidad correspondiente, así como en algún incumplimiento cruzado y vencimiento anticipado de cantidades exigibles en los términos de otros contratos operativos de renta de unidades y de nuestros contratos financieros.

El acontecimiento de desastres naturales podría afectar en forma adversa nuestro negocio.

De tiempo en tiempo, diversas regiones en México y en los Estados Unidos experimentan fenómenos naturales (incluyendo lluvias torrenciales y huracanes y sismos). Este tipo de desastres naturales podría afectar las vías de comunicación por las que transita nuestra flota, dañar nuestras unidades motrices, talleres, centros de servicio o de otra manera afectar en forma adversa los niveles de demanda por parte de nuestros clientes. Además, cualquiera de estos sucesos podría forzarnos a efectuar mayores inversiones de capital para reparar unidades motrices, restablecer las condiciones de operación de sus bases y centros de servicios y logísticos. Cualquiera de dichos desastres naturales podría tener un efecto adverso en nuestras actividades, resultados de operación y situación financiera.

Nuestras actividades están sujetas a factores estacionales que podrían ocasionar volatilidad en nuestros resultados de operación.

Al igual que las operaciones del resto de las empresas pertenecientes a la industria de autotransporte de carga y logística y transporte escolar y de personal, nuestras operaciones se caracterizan por estar sujetas a fluctuaciones estacionales en los niveles de demanda. En consecuencia, nuestros resultados de operación podrían variar considerablemente de un trimestre a otro, dificultando la comparación de nuestros resultados en distintos períodos. En particular, los resultados de nuestro primer trimestre reflejan un nivel menor de operación comparado con el resto del año, y los resultados del último trimestre, reflejan que ciertos clientes requieren generación de inventario para la temporada de vacaciones.

La seguridad en carreteras y otras vialidades en México podría deteriorarse.

Nuestras operaciones se desarrollan principalmente en México. En años recientes, la presencia de violencia y actividades delictivas, tales como el robo de carga y de unidades de transporte, así como los conflictos entre las organizaciones delictivas y las fuerzas armadas ha aumentado e impacta directamente a la industria de autotransporte de carga y personas. El cierre de carreteras complica el tránsito y la operación de nuestras unidades motrices en las vías afectadas en tanto el robo de unidades o de producto ha incrementado los costos de vigilancia y restado confianza a nuestros clientes respecto de la utilización de esta modalidad de transporte. Un incremento en los índices delictivos podría afectar negativamente nuestras ventas y el tráfico de clientes, incrementando nuestros gastos y reduciendo nuestras ventas, lo que afectaría nuestra situación financiera. Crecientes niveles de inseguridad también podrían aumentar la rotación de nuestro personal o generar un daño a la percepción de nuestras operaciones, lo cual podría tener un efecto adverso significativo sobre nuestro negocio.

Los cambios en ciertas leyes de responsabilidad civil o en los aumentos de los costos de seguros podrían tener un impacto material adverso en nuestros resultados de operación.

Actualmente mantenemos un seguro de responsabilidad civil conforme lo establece la legislación aplicable. Todas nuestras unidades motrices que operan rutas transfronterizas están aseguradas con pólizas de seguros tanto estadounidenses como mexicanas. Las regulaciones mexicanas requieren que cada unidad que operamos en México tenga una cobertura mínima de seguro de responsabilidad civil de terceros. Asimismo, la regulación de Estados Unidos requiere que cada unidad tenga una cobertura

mínima de seguro de responsabilidad civil. Los gastos relacionados con los contratos de seguros representaron aproximadamente 1.8% de nuestros costos totales por el año terminado el 31 de diciembre de 2017. En el caso que el marco normativo en México o Estados Unidos se modifique requiriendo un mayor nivel de cobertura o el costo de aseguramiento se incremente por otras razones, nuestra situación financiera podría verse afectada adversamente. No podemos asegurar que no será necesario aumentar el monto de nuestra cobertura de seguros, que las aseguradoras no reducirán su cobertura o aumentarán significativamente sus primas todo lo cual podría tener un efecto significativo adverso en nuestro negocio, resultado de operaciones o situación financiera.

Nuestros resultados financieros podrían verse afectados en caso de un accidente o incidente que involucre nuestras unidades motrices o nuestro personal.

La operación de nuestras unidades motrices nos expone a riesgos de accidentes que pudieran causar daños materiales o personales. Estamos expuestos a reclamaciones por lesiones personales o muerte, y daños a la propiedad como resultado de accidentes en los que se puedan ver involucrados nuestros operadores.

No podemos predecir la existencia de accidentes o el nivel de reclamaciones, incluyendo de clientes y terceros, a las cuales podríamos estar expuestos. Si bien en la actualidad la responsabilidad por daños por muerte o lesiones están sujetos a límites regulatorios que varían de estado a estado en México, dichos límites podrían no existir en Estados Unidos o podrían modificarse en el futuro, por lo que nuestra exposición podría ser significativa. Cualquier accidente o incidente que involucre a nuestras unidades motrices también podría requerir la reparación o reemplazo de la unidad motriz dañada y la pérdida temporal o permanente del servicio que la misma presta, así como un incremento significativo en nuestros costos, incluyendo de aseguramiento.

Podríamos incurrir en pérdidas considerables en el caso de que, en cualquier accidente, los montos pagaderos en los términos de nuestros contratos de seguro sean insuficientes para cubrir el daño. Cualquier obligación de pago de cantidades no cubiertas por nuestros contratos de seguro podría afectar nuestro negocio y resultados de operación. Asimismo, nuestras primas de seguros podrían incrementar debido a un accidente o incidente que involucre a una o más de nuestras unidades motrices. Cualquier accidente o incidente que involucre a una de nuestras unidades, a pesar de ser completamente cubierto por el seguro, podría afectar nuestra reputación, imagen y generar una percepción pública de ser menos seguros o confiables que otras empresas de transporte terrestre, que por otro lado podría afectar la demanda del consumidor, nuestros ingresos y nuestra posición de mercado.

Adicionalmente, nuestros empleados o personas asociadas con nuestra compañía también pueden ser sujetos de litigio en sus capacidades individuales. Cualquier incidente público relacionado a nuestras unidades motrices o nuestros operadores puede tener un impacto negativo reputacional, lo que podría tener un efecto adverso significativo sobre nuestro negocio, situación financiera y resultados de operación.

Estamos expuestos a ciertos riesgos que pudieran no estar cubiertos por nuestras pólizas de seguros, y podríamos tener dificultad para obtener un seguro en términos comercialmente aceptables o en obtenerlo.

La obtención y mantenimiento de seguros es fundamental para las operaciones de las empresas de transporte. De acuerdo con la práctica en la industria, existen ciertos riesgos de negocio que no es posible asegurar incluyendo entre otros, la interrupción de negocio, pérdida de ganancia o ingreso, pérdidas por mantenimiento. En la medida en la que se presente un riesgo no asegurado, podríamos ser material, negativa y significativamente afectados. En la medida en que algún riesgo no se encuentre cubierto por nuestros seguros, podríamos tener que absorber las pérdidas sustanciales, lo cual tendría un impacto adverso en nuestro negocio, situación financiera y resultados de operación.

La existencia de conflictos laborales podría tener un efecto adverso en nuestra situación financiera.

Aproximadamente 73.8% de nuestros trabajadores están afiliados a diversos sindicatos. La existencia de conflictos laborales incluyendo huelgas, suspensiones de labores u otros trastornos, podrían afectar adversamente nuestras operaciones, incluyendo la capacidad de despliegue de nuestras unidades motrices, mantenimiento u otros aspectos operativos, disminuyendo nuestras ventas e incrementando nuestros costos. Cualquiera de dichas situaciones podría afectar las relaciones con nuestros clientes, lo cual podría reducir los prospectos para futuras relaciones comerciales con dichos clientes.

El incremento de los costos relacionados con el personal podría afectar en forma adversa nuestros resultados de operación.

Nuestros resultados de operación podrían verse afectados en forma adversa por el incremento de los costos relacionados con nuestro personal. La escasez de operadores calificados de nuestras unidades, la existencia de otras presiones inflacionarias de carácter general y la reforma de las leyes y los reglamentos aplicables en materia laboral podrían incrementar los costos relacionados con nuestro personal, lo cual podría tener un efecto adverso en nuestros resultados de operación y situación financiera.

Somos altamente dependientes de nuestro personal y podríamos ser incapaces de atraer y retener empleados calificados y con habilidades necesarias para operar nuestro negocio.

Nuestro éxito depende en gran medida de los esfuerzos y capacidades de nuestro equipo administrativo de alto nivel y personal financiero, comercial, operativo y de mantenimiento clave. En particular, dependemos de los servicios de nuestro equipo administrativo de alto nivel, el cual cuenta con conocimientos considerables en la industria de la transportación. La pérdida de nuestro personal clave o la incapacidad de atraer o desarrollar una nueva generación de personal clave podría tener un impacto adverso en nuestro negocio, situación financiera y resultados de operación.

Nuestro éxito también depende de nuestra capacidad continua para identificar, reclutar, entrenar y retener personal con capacidades para llevar a cabo nuestras operaciones y administración. La competencia por dicho personal calificado es intensa. Podríamos no ser capaces de atraer, asimilar o retener dicho personal calificado. Si somos incapaces de atraer y retener dicho personal, esto podría tener un impacto adverso en nuestro negocio, situación financiera y resultados de operación.

Somos una sociedad controladora sin operaciones sustanciales.

Somos una sociedad controladora sin operaciones sustanciales y, en consecuencia, dependemos de los dividendos y flujos de efectivo de nuestras subsidiarias y asociadas para cubrir nuestras necesidades internas de flujo, incluyendo flujo de efectivo para el pago de impuestos, financiamiento del crecimiento de nuestras subsidiarias y asociadas. Nuestra capacidad para efectuar el pago de dividendos a nuestros accionistas y la capacidad de nuestras subsidiarias de pagarnos dividendos está limitada por la ley mexicana. Ver la sección *"II. La Emisora – b) Descripción del Negocio – xiii) Dividendos"*.

En caso de que un accionista nos demande, la ejecución de cualquier resolución judicial estará limitada a nuestros activos. Adicionalmente a lo anterior, nuestro derecho a recibir cualesquiera activos de cualquier subsidiaria como accionista de dicha subsidiaria, en su liquidación o restructuración, estará subordinado a los derechos de los acreedores de nuestras subsidiarias incluyendo a los acreedores privilegiados, a los acreedores preferentes, y a los acreedores comerciales.

Nuestro negocio se verá seriamente dañado si fallamos en desarrollar, implementar, mantener, actualizar, mejorar, proteger e integrar nuestros sistemas de tecnología de la información.

La operación eficiente de nuestro negocio es altamente dependiente de nuestros sistemas de información. Confiamos en nuestros sistemas de tecnología de la información para manejar eficientemente nuestro negocio, y son un componente clave de nuestra estrategia de crecimiento. Para mantener el ritmo de las tecnologías cambiantes y las demandas de nuestros clientes, debemos interpretar y atender

correctamente las tendencias del mercado y mejorar las características y funcionalidad de nuestra plataforma tecnológica en respuesta a estas tendencias, lo que puede resultar en costos significativos para el desarrollo de software. Es posible que no podamos determinar con precisión las necesidades de nuestros clientes y las tendencias en la industria transporte o diseñar e implementar las características y funcionalidad adecuadas de nuestra plataforma tecnológica de manera oportuna y rentable, lo que podría resultar en una disminución de la demanda de nuestros servicios y una disminución correspondiente en nuestros ingresos. No obstante, las pruebas que se realizan, los riesgos externos e internos, tales como el malware, la codificación insegura, los "actos de Dios", la fuga de datos y el error humano, representan una amenaza directa a la estabilidad o eficacia de nuestros sistemas y operaciones de tecnología de la información. Asimismo, estamos sujetos a ataques cibernéticos y otros ataques intencionales. Cualquier falla en identificar y solucionar tales defectos o errores o evitar un ataque cibernético podría resultar en interrupciones del servicio, dificultades operacionales, pérdida de ingresos o cuota de mercado, responsabilidad ante nuestros clientes u otros, desviación de recursos, daño a nuestra reputación y aumento de servicio y costos de mantenimiento. Abordar tales problemas podría resultar imposible o muy costoso y responder a reclamaciones o responsabilidades resultantes de dichos riesgos podría implicar de manera similar un costo sustancial.

Adicionalmente, estamos expuestos a riesgos de seguridad de diferente índole, incluyendo ataques, virus, intentos de accesos no autorizados, entre otros. En caso de que alguna amenaza traspase nuestros mecanismos de seguridad puede afectar la disponibilidad de uno o varios de los sistemas y/o exponer información de los clientes, proveedores, empleados o información financiera. En caso de que alguna de las instalaciones en donde se encuentren nuestros sistemas sea afectado por un desastre natural el servicio se vería afectado hasta el momento en que se restablezca el servicio en un sitio alterno. En caso de que la falla se prolongue pudiera ocasionar la afectación de nuestra reputación y la pérdida de clientes.

Debemos mantener y mejorar la confiabilidad y velocidad de nuestros sistemas de tecnología de la información para seguir siendo competitivos y manejar efectivamente mayores volúmenes de carga a través de nuestra red y los diversos modos de servicio que ofrecemos. Si nuestros sistemas de tecnología de la información no pueden administrar volumen adicional para nuestras operaciones a medida que nuestro negocio crece o si estos sistemas no son adecuados para administrar los diversos servicios que ofrecemos, nuestros niveles de servicio y eficiencia operativa podrían disminuir.

Estamos desarrollando tecnología de información para todos nuestros segmentos de negocio que requiere inversiones de tiempo y recursos. Nuestra tecnología puede no tener éxito o no lograr los resultados deseados. Podemos requerir capacitación adicional o personal diferente para implementar con éxito este sistema, todo lo cual puede resultar en gastos adicionales, demoras en la obtención de resultados o interrupciones en nuestras operaciones. Además, las compañías adquiridas tendrán que estar integradas a nuestra tecnología, lo que puede causar costos adicionales de formación o licencia o interrupciones en el servicio lo que podría tener un efecto adverso significativo sobre nuestro negocio, situación financiera y resultados de operación.

La adopción de nuevos pronunciamientos contables en un futuro pudiera traer un efecto significativo adverso en nuestros resultados de operación.

Una serie de nuevas normas contables, que son aplicables a los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2018 y no han sido aplicadas en la preparación de nuestros Estados Financieros Auditados han sido adoptadas por la IASB y el Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (*Financial Accounting Standards Board*, “FASB” por sus siglas en inglés), para más información ver la sección “*III. Información Financiera – d) Comentarios y Análisis de la Administración Sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera – Nuevas políticas y Estándares Contables*”. Actualmente, nos encontramos evaluando el efecto que la adopción de estas normas contables pudiera tener sobre nuestras operaciones y no podemos asegurar que no pudieran tener un efecto significativo adverso sobre nuestros resultados de operación.

Celebramos operaciones con partes relacionadas que pudieran generar posibles conflictos de interés, los cuales podrían llegar a celebrarse en términos menos favorables para nosotros.

En el curso ordinario de negocios, celebramos operaciones con afiliadas y partes relacionadas. En particular hemos celebrado y continuaremos celebrando operaciones con afiliadas. Estas operaciones con partes relacionadas tienen un potencial más alto de conflicto de interés que transacciones con terceros. Para más información de nuestras operaciones con partes relacionadas ver la sección *"IV. Administración – b) Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés*".

Información negativa o errónea en redes sociales podría afectar nuestra reputación de forma adversa.

Recientemente ha habido un importante aumento en el uso de redes sociales y plataformas similares, incluyendo weblogs (blogs), sitios web de redes sociales y otras formas de comunicación a través de Internet que permiten que cualquier persona tenga acceso a una amplia audiencia de consumidores y otras personas interesadas. Información negativa o errónea relacionada con nosotros, o que nos afecte, o afecte a alguna de nuestras marcas podría ser publicada en estas plataformas en cualquier momento. Esta información podría dañar nuestra reputación sin concedernos la oportunidad de reparar o corregir la situación, lo que podría ocasionar un efecto material adverso en nuestro negocio, situación financiera y resultados de operación.

Ataques cibernéticos u otras afectaciones a nuestra red de seguridad o sistemas de información podría causar un efecto adverso en nuestro negocio.

Los ataques cibernéticos y las afectaciones a redes y sistemas, incluyendo la introducción de virus informáticos, códigos maliciosos, denegación de servicio, softwares defectuosos y otras perturbaciones o accesos no autorizados a los sistemas de las compañías, han incrementado en frecuencia, rango y potencia en los últimos años. Las acciones preventivas que tomamos para reducir el riesgo de sufrir incidentes cibernéticos y proteger nuestra red e información podrían ser insuficientes para detener un ataque cibernético masivo en el futuro. Los costos asociados con un posible ataque cibernético masivo en nuestros sistemas incluyen el incremento en los gastos asociados con el reforzamiento de medidas de seguridad cibernética y la disminución de pérdidas relacionadas con la interrupción de nuestros servicios, litigios y daños a nuestra reputación.

Ataques cibernéticos u otras afectaciones a nuestra red de seguridad o sistemas de información podrían causar fallas en nuestros equipos o interrumpir nuestras operaciones. Dichas fallas, incluso cuando se presenten durante un periodo de tiempo breve, podrían causar pérdidas significativas o caídas en el precio de mercado de nuestras acciones. Además, las pérdidas potenciales derivadas de eventos relacionados con ataques cibernéticos y afectaciones a nuestra red podrían superar la cobertura que amparan nuestros seguros.

Adicionalmente, los ataques cibernéticos podrían causar la distribución, sin nuestro consentimiento, de información financiera valiosa y datos confidenciales de nuestros clientes y negocio, provocando fallas en la protección de la privacidad de nuestros clientes y negocio.

Riesgos Relacionados con México

Las condiciones económicas, políticas y sociales pueden afectar adversamente nuestro negocio.

Somos una sociedad anónima bursátil de capital variable constituida de conformidad con las leyes de México y la mayoría de nuestros activos y operaciones están localizados en México. Como resultado, estamos sujetos a riesgos políticos, económicos, legales y reglamentarios específicos para México, incluyendo las condiciones generales de la economía mexicana, la devaluación del Peso en comparación con el Dólar, la inflación mexicana, las tasas de interés, reglamentos, impuestos y reglamentación confiscatorios, expropiación, inestabilidad social y política, desarrollos sociales y económicos en México.

En el pasado, México ha experimentado periodos prolongados de condiciones económicas débiles. No podemos asegurar que estas condiciones no regresarán o que estas condiciones no tendrán un efecto material y adverso en nuestro negocio, posición financiera o en los resultados de operación.

Las disminuciones en la tasa de crecimiento de las economías regionales de México en donde llevamos a cabo nuestras operaciones, los periodos de crecimiento negativo y/o los aumentos en la inflación o tasas de interés pueden dar lugar a una disminución en la demanda por parte de nuestros clientes respecto a nuestros servicios. Debido a que un gran porcentaje de nuestros costos y gastos es fijo, podemos no ser capaces de reducir costos y gastos al ocurrir cualquiera de estos eventos y como resultado nuestro margen de utilidad puede disminuir.

No garantizamos que el desarrollo futuro en el entorno económico, político o social mexicano, sobre el cual no tenemos control alguno, no tendrá un efecto material adverso en nuestro negocio, en los resultados de las operaciones, en la condición financiera o de que no afectarán negativamente el precio de mercado de nuestras acciones.

Acontecimientos en otros países podrían afectar negativamente la economía mexicana, nuestro negocio, condiciones financieras, resultados de operaciones y el precio de mercado de nuestras acciones.

La economía mexicana y el precio de mercado de valores emitidos por compañías mexicanas podrían, en distintos grados, ser afectados por las condiciones económicas y de mercado en otros países o regiones, incluyendo los Estados Unidos, la Unión Europea y otras economías con mercados emergentes en Latinoamérica. Aunque las condiciones económicas en otros países difieren de manera significativa con las condiciones en México, las reacciones de los inversionistas ante el desarrollo desfavorable en otros países pueden tener un efecto negativo en el valor de mercado de los títulos de una emisora mexicana. En años recientes, por ejemplo, los precios de los títulos mexicanos de deuda y de capital han disminuido sustancialmente como resultado de una disminución prolongada en el mercado de valores de Estados Unidos.

Adicionalmente, en años recientes las condiciones económicas de México han estado altamente correlacionadas con las condiciones económicas en Estados Unidos como resultado del intercambio de bienes y servicios bajo el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (*North American Free Trade Agreement*) y un incremento en la actividad económica entre los dos países. Actualmente, la administración de Estados Unidos liderada por el Presidente Trump se encuentra en un proceso de renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (*North American Free Trade Agreement*), pero aún no han detallado los parámetros de algunas potenciales revisiones. En el evento en que dichas modificaciones afecten negativamente la actividad comercial entre México y Estados Unidos, el autotransporte de carga entre los países podría disminuir afectando negativamente a la industria de carga y a nosotros. Adicionalmente, el resultado de la elección presidencial del 2016 en Estados Unidos, ha aumentado la volatilidad en los mercados debido a la incertidumbre derivada de los cambios en las políticas exteriores y económicas de Estados Unidos. Esto puede afectar nuestra habilidad para contratar o refinanciar la deuda necesaria para financiar nuestras operaciones. Eventos geopolíticos adversos o condiciones económicas en Estados Unidos, la terminación o renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (*North American Free Trade Agreement*) u otros eventos relacionados podrían tener un efecto material adverso en la economía mexicana, así como a nuestro negocio, condición financiera, resultados de operaciones y el precio de mercado de nuestras acciones.

A pesar de que las condiciones económicas de otras economías con mercados emergentes en Latinoamérica pueden diferir significativamente de las condiciones económicas en México, las reacciones de los inversionistas a eventos y circunstancias en cualquiera de estos países pudieran tener un efecto adverso en los valores emitidos por emisoras mexicanas, incluyendo aquellos emitidos por nosotros. En el pasado los precios de los valores mexicanos de capitales y de deuda han sido afectados como resultado de acontecimientos en Brasil, Argentina y otros países de la región.

Los cambios en las políticas gubernamentales mexicanas podrían afectar negativamente los resultados de nuestras operaciones y nuestra condición financiera.

El gobierno federal mexicano ha ejercido, y continúa ejerciendo, influencia significativa sobre la economía mexicana. En consecuencia, las acciones y políticas gubernamentales federales mexicanas con respecto a la economía, a empresas estatales controladas por el estado, financiadas o con influencia gubernamental podrían tener un impacto significativo sobre entidades del sector privado en general y sobre nosotros en particular, y sobre las condiciones del mercado, precios y retornos en valores mexicanos. El gobierno mexicano en el pasado ha intervenido en la economía local y ocasionalmente ha efectuado cambios significativos en las políticas y reglamentos, lo que podrá suceder en el futuro. Esfuerzos para controlar la inflación y otras reglamentaciones y políticas han involucrado, entre otras medidas, aumentos en tasas de interés, cambios en políticas fiscales, controles de precios, devaluaciones de la moneda, controles de capital, límites a importaciones y otras acciones. Nuestro negocio, condición financiera y resultados de operación se pueden ver afectados negativamente por los cambios en las políticas o reglamentaciones gubernamentales que involucren o afecten nuestra administración, nuestras operaciones y nuestro régimen impositivo. No podemos garantizar que los cambios en las políticas gubernamentales federales no afectarán negativamente nuestro negocio, condición financiera y resultados de operación.

Las fluctuaciones en el valor del Peso contra el Dólar pueden tener un efecto adverso sobre nuestra posición financiera y resultados de operaciones.

El Banco de México puede participar ocasionalmente en el mercado de divisas extranjeras para minimizar la volatilidad y apoyar un mercado ordenado. El Banco de México y el gobierno mexicano también han promovido mecanismos basados en el mercado para estabilizar los tipos de cambio en moneda extranjera y proporcionar liquidez al mercado de cambio, por ejemplo, usando contratos de derivados extrabursátiles y contratos de futuros negociados públicamente en el *Chicago Merchantile Exchange*. Sin embargo, el Peso actualmente está sujeto a fluctuaciones significativas contra el Dólar, y puede estar sujeto a estas fluctuaciones en el futuro.

Las fluctuaciones en tipos de cambio pueden afectar adversamente nuestra capacidad para adquirir activos denominados en otras monedas y también el desempeño de las inversiones en estos activos. Dado que los activos se pueden comprar con Pesos y los ingresos pueden ser pagaderos en Pesos, el valor de estos activos en Dólares puede variar favorablemente o desfavorablemente por cambios en los tipos de cambio, costos de conversión y reglamentaciones de control de cambio. Por lo tanto, el valor denominado en Dólares de nuestras inversiones podría afectarse adversamente como consecuencia de reducciones en el valor del Peso con relación al Dólar. Esto incluye inversiones en unidades motrices y refacciones.

Las depreciaciones o apreciaciones severas del Peso también pueden dar como resultado la interrupción de los mercados de cambio de divisas internacionales. Esto pude limitar nuestra capacidad para transferir o para convertir Pesos en Dólares y en otras monedas, por ejemplo, para el propósito de hacer pagos oportunos de interés y capital de nuestros valores, y de cualquier deuda denominada en Dólares en la que podamos incurrir en el futuro, y puede tener un efecto adverso en nuestra posición financiera, resultados de operación y flujos de caja en periodos futuros, por ejemplo, aumentando en términos de Pesos la cantidad de nuestras obligaciones denominadas en moneda extranjera y la tasa de mora entre nuestros prestamistas. Si bien el gobierno mexicano no restringe actualmente el derecho o la capacidad de los mexicanos o de personas o entidades extranjeras de convertir Pesos en Dólares o de transferir otras monedas fuera de México, y por muchos años no lo ha hecho, el gobierno mexicano podría instituir políticas restrictivas de control de cambio en el futuro. El efecto de cualquier medida de control de cambio adoptada por el gobierno mexicano sobre la economía mexicana no se puede predecir.

La inflación en México, junto con medidas gubernamentales para el control de la inflación, puede tener un efecto adverso en nuestras inversiones.

Históricamente, México ha experimentado altos niveles de inflación, aunque los índices han sido menores en años recientes. El nivel actual de inflación en México sigue siendo más alto que los índices de inflación anual de sus principales socios comerciales. Los altos índices de inflación pueden afectar adversamente nuestro negocio, condición financiera y resultados de operación. Si México experimenta un alto nivel de inflación en el futuro, podemos no ser capaces de ajustar los precios que cobramos a nuestros clientes para compensar sus efectos negativos y nuestros negocios, situación financiera y resultados de operación podrían verse adversamente afectados.

México ha experimentado un período de incremento en la actividad criminal lo que podría afectar nuestras operaciones.

En años anteriores, México ha experimentado períodos de incremento en la actividad criminal como consecuencia principalmente del crimen organizado. La actividad criminal sistemática y eventos criminales aislados pueden afectar negativamente nuestras operaciones, nuestra habilidad de generar ganancias e incrementar dramáticamente los costos de nuestras operaciones. Continuos niveles de violencia podrían resultar en la adopción de medidas de seguridad adicionales por parte del gobierno mexicano, tales como restricciones al transporte y al comercio fronterizo. Si lo niveles de violencia en México, sobre los cuales no tenemos control alguno, se mantienen o llegan a incrementarse, podrían tener un efecto adverso en la economía mexicana y nuestro negocio, nuestra condición financiera y resultados de operación.

Las tasas de interés en México podrían aumentar nuestros costos financieros.

Históricamente, México ha experimentado tasas de interés, reales y nominales volátiles, y se espera que continúen siéndolo. Las tasas de interés de los Certificados de la Tesorería de la Federación a 28 días promediaron aproximadamente 3.8%, 3.0%, 3.0%, 4.2% y 6.7% para 2013, 2014, 2015, 2016 y 2017 respectivamente. Recientemente el Banco de México ha aumentado su tasa de interés de referencia en virtud de las condiciones económicas actuales de México y de los Estados Unidos. En consecuencia, si incurrimos en deuda denominada en Pesos en el futuro, ésta podría encontrarse sujeta a tasas de interés volátiles.

Estamos sujetos a diferentes principios contables y revelación de información en comparación con empresas de otros países.

Uno de los objetivos principales de las leyes del mercado de valores en México, Estados Unidos y otros países es el promover la revelación de información de manera completa y justa de toda la información corporativa, incluyendo la información contable. No obstante, lo anterior podría haber menor o diferente información pública disponible respecto a emisores de valores extranjeros en comparación con la información que regularmente es publicada por emisores de valores listados en los Estados Unidos. Estamos sujetos a obligaciones relacionadas con entrega de reportes respecto a nuestras acciones en México. Los principios de revelación de información impuestos por la BMV podrían ser diferentes de aquellos impuestos por las bolsas de valores de otros países o regiones tales como las de los Estados Unidos. Como resultado de lo anterior, el nivel de información disponible podría no corresponder con aquel que acostumbran recibir los inversionistas extranjeros. Adicionalmente, los principios contables y los requerimientos de información en México difieren de aquellos en los Estados Unidos. Particularmente, a partir del 2012, comenzamos a reportar nuestros estados financieros de conformidad con las IFRS, los cuales difieren de principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos (*U.S. GAAP*, por sus siglas en inglés) en diversos aspectos. Ciertos puntos en los estados financieros de una compañía, preparados de conformidad con los IFRS podrían no reflejar su posición financiera o resultado de operación de la misma manera que si se hubieran preparado conforme a los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos (*U.S. GAAP*, por sus siglas en inglés).

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

d) OTROS VALORES.

Valores de Grupo Traxión, S.A.B. de C.V. que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.:

A la fecha de presentación de este reporte anual, la Compañía no tiene otros valores inscritos en el Registro.

De conformidad con la LMV y la Circular Única de Emisoras, la Compañía está obligada a presentar ante la Comisión y la Bolsa información periódica de carácter trimestral y anual, así como información respecto a cualquier evento relevante que la afecte. A la fecha de este reporte anual, la Compañía ha cumplido en forma completa y oportuna con la presentación de información en materia de eventos relevantes y el resto de la información periódica exigida por la legislación aplicable.

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

e) CAMBIOS SIGNIFICATIVOS A LOS DERECHOS DE VALORES INSCRITOS EN EL REGISTRO.

Durante el ejercicio comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2017 no se adoptó, en las asambleas generales ordinarias o extraordinarias de accionistas celebradas en dicho período, acuerdo alguno que implicara un cambio significativo a los derechos de los valores emitidos por nosotros.

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

f) DESTINO DE LOS FONDOS

La Compañía obtuvo como resultado de la Oferta Pública Inicial recursos que ascienden a aproximadamente Ps. 3,817,166,871.05 considerando que no se ejerció la opción de sobreasignación, después de deducir los descuentos y comisiones por colocación y el importe estimado de los gastos relacionados con la Oferta Pública Inicial que son responsabilidad de la Compañía.

De conformidad con lo que en su momento se informó a través del prospecto de colocación de la Oferta Pública Inicial, la Compañía planea utilizar el 100% de los recursos netos para fines corporativos generales, incluyendo, entre otros, inversiones enfocadas en nuestro desarrollo y crecimiento, tanto orgánico como a través de posibles adquisiciones, inversiones en unidades motrices y otros activos, así como el refinanciamiento de pasivos, incluyendo sin limitar el prepago de arrendamiento de equipo en el curso ordinario de nuestro negocio. Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía no cuenta con ninguna adquisición relevante pendiente, sin embargo, esto podría cambiar en el futuro. El destino de los recursos de la Oferta Pública Inicial antes descrito está basado en el análisis y expectativas actuales de la Compañía con respecto a eventos futuros. Estas expectativas están sujetas a cambios de tiempo en tiempo, a discreción de la Compañía, ya que se utilizarán los recursos netos de la Oferta Pública Inicial para satisfacer requerimientos de fondeo de la Compañía conforme vayan surgiendo.

En el período de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2017, es decir, los tres meses posteriores a nuestra Oferta pública Inicial, la Compañía invirtió un monto de aproximadamente Ps. 1,213.0 millones principalmente en adquisiciones de equipo de transporte, así como en el pago de una línea de crédito por aproximadamente Ps. 200.0 millones, lo anterior se financió con recursos obtenidos en la Oferta Pública Inicial.

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

g) DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO.

La Compañía entregará copias de este documento a cualquier accionista y/o inversionista que compruebe su calidad en términos de la legislación aplicable, y lo solicite a la Dirección de Relación con Inversionistas de la Compañía. El señor Antonio Tejedo Obregón es la persona encargada de las relaciones con los inversionistas y podrá ser localizada en las oficinas de la Emisora ubicadas en Paseo de la Reforma No. 115, piso 17, Col. Lomas de Chapultepec, C.P. 11000, Ciudad de México, México o en el teléfono +52(55) 5046-7900 o correo electrónico a.tejedo@traxion.global.

Los inversionistas que así lo deseen pueden consultar los documentos de carácter público que han sido presentados a la Comisión y a la Bolsa, incluyendo información periódica acerca de la situación financiera y los resultados de la Compañía, así como ciertos eventos relevantes que la Compañía divulga a través de la Bolsa. Esta información se encuentra a disposición del público en el Centro de Información de la Bolsa que se encuentra en el Centro Bursátil, ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México.

La Compañía cuenta con una página en Internet que contiene información general de la misma, y cuya dirección es www.traxion.global. En dicha página existe información de la Compañía que no forma parte de este documento.

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

II. LA EMISORA

a) HISTORIA Y DESARROLLO DE LA EMISORA

Denominación. Somos una sociedad anónima bursátil de capital variable denominada Grupo Traxión, S.A.B. de C.V., y nuestro nombre comercial es "Traxión".

Constitución. Nos constituimos el 27 de julio de 2011, bajo la denominación "Fondo de Transporte México, S.A.P.I. de C.V." como una sociedad anónima promotora de inversión de capital variable. Posteriormente, en asamblea extraordinaria de accionistas celebrada el 14 de septiembre de 2017, nuestros accionistas aprobaron, entre otros, a efecto de llevar a cabo nuestra oferta global pública inicial de acciones (i) reclasificar la totalidad de nuestro capital social a la parte fija, (ii) llevar a cabo la consolidación (split inverso) de nuestras acciones, (iii) aumentar nuestro capital social a efecto de llevar a cabo la oferta global pública inicial de acciones, y (iv) modificar nuestros estatutos sociales en su totalidad para adecuarlos a las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores aplicables a las sociedades anónimas bursátiles, a efecto de adoptar el régimen de una sociedad anónima bursátil de capital variable y cambiar nuestra denominación a "Grupo Traxión, S.A.B. de C.V.". Una copia de nuestros estatutos sociales vigentes puede consultarse en la Comisión y la BMV y están disponibles para su revisión en la página www.bmv.com.mx. Conforme a nuestros estatutos sociales vigentes, nuestra duración es indefinida.

Dirección y teléfonos. Las oficinas principales de la Emisora se encuentran ubicadas en Paseo de la Reforma 115, Colonia Lomas de Chapultepec, Ciudad de México, México. El número telefónico de la Emisora es el +52(55) 5046-7900 y nuestra página web es www.traxion.global. No incluimos la información de nuestra página web en el presente reporte anual y no se deberá considerar dicha información parte del presente reporte anual.

Historia de la Emisora.

Las compañías que integran la plataforma Traxión, se remontan a más de 65 años de historia, comenzando cuando la familia Lijtszain estableció la compañía de autotransporte de carga conocida como "Muebles y Mudanzas MyM". En el 2006, la familia Lijtszain unió fuerzas con un grupo de inversionistas incluyendo Discovery Americas para expandir y desarrollar el negocio.

En 2011, Discovery Américas y un grupo de inversionistas encabezados por Bernardo Lijtszain Bimstein y Aby Lijtszain Chernizky, los cuales fungen como nuestro actual presidente del Consejo de Administración y Director General, respectivamente, celebraron un convenio de inversión que dio origen la constitución y establecimiento de Fondo de Transporte México, S.A.P.I. de C.V.

En 2011, adquirimos Egoba, una compañía especializada en servicios de autotransporte de carga nacional e internacional. A la fecha del presente reporte anual, Egoba cuenta con 7 terminales ubicadas en el centro y noreste del país. En ese mismo año, celebramos un convenio de inversión con el objeto de integrar MYM a nuestra plataforma, antes de ser adquirida de forma definitiva en 2013. Estas adquisiciones aumentaron aproximadamente 752 unidades motrices a nuestra flota.

El 22 de diciembre de 2015, en virtud de la inversión adicional de Discovery Américas nuestros accionistas aprobaron un aumento en la parte variable de nuestro capital social.

En mayo de 2016, adquirimos a Grupo SID, una compañía enfocada en la prestación de servicios integrales de logística y autotransporte de carga con operaciones en 14 estados de la República Mexicana. Asimismo, en 2016, adquirimos el 60% de las acciones representativas del capital social de AFN, una compañía especializada en la prestación de servicios de autotransporte de carga nacional y transfronterizo. Posteriormente, adquirimos el 40% restante de las acciones representativas del capital social de AFN. Las adquisiciones de Grupo SID y AFN aumentaron aproximadamente 802 unidades motrices a nuestra flota.

En octubre de 2016, Nexxus Capital se convirtió en accionista de Traxión. La inversión de capital por parte de Nexxus Capital nos permitió, entre otros, adquirir LIPU, una de las compañías líderes en México de transporte escolar y de personal y turístico e intégrala a nuestra plataforma. La adquisición de LIPU aumentó 3,399 unidades a nuestra flota, y permitió a la Compañía incursionar en el segmento de transporte escolar y de personal.

En septiembre de 2017 llevamos a cabo nuestra Oferta Pública Inicial de acciones como parte de nuestra estrategia de crecimiento.

Las adquisiciones y establecimiento de nuevos negocios durante los doces meses que culminaron al 31 de diciembre del 2017, 2016 y 2015 incluyeron:

1. En mayo de 2016, adquirimos a Grupo SID, una compañía enfocada en la prestación de servicios integrales de logística y autotransporte de carga con operaciones en 14 estados de la República Mexicana.

2. En junio de 2016, adquirimos el 60% de las acciones representativas del capital social de AFN, una compañía especializada en la prestación de servicios de autotransporte de carga nacional y transfronterizo. Posteriormente, en enero de 2017 adquirimos el 40% restante de las acciones representativas del capital social de AFN. Las adquisiciones de Grupo SID y AFN aumentaron aproximadamente 802 unidades motrices a nuestra flota.

3. En octubre de 2016, Nexxus Capital se convirtió en accionista de Traxión. La inversión de capital por parte de Nexxus Capital nos permitió, entre otros, adquirir LIPU, una de las compañías líderes en México de transporte escolar y de personal y turístico e intégrala a nuestra plataforma. La adquisición de LIPU aumentó 3,399 unidades a nuestra flota, y permitió a la Compañía incursionar en el segmento de transporte escolar y de personal.

La siguiente gráfica muestra nuestro historial de adquisiciones:

Esperamos que la mayoría de dichas sinergias sean logradas al enfocarnos en la reducción de costos, apalancando nuestra plataforma corporativa y tecnológica, adquisición de unidades motrices, combustible y refacciones, entre otras, a través de contratación centralizada y aumentando la oferta comercial y utilización de nuestra flota.

La Compañía no ha sido objeto de ninguna oferta pública para tomar su control, ni ha realizado oferta alguna para tomar el control de otras compañías cuyas acciones cotizan en la Bolsa o en cualquier otra bolsa en el extranjero.

La siguiente tabla muestra nuestras actividades de inversión por los períodos indicados.

	Por los años terminados al 31 de Diciembre de		
	2017	2016 (miles de Ps.)	2015
Actividades de inversión:			
Adquisiciones de equipo de transporte y maquinaria	(1,360,310)	(612,085)	(73,581)
Pagos anticipados	-	(77,233)	-
Recursos provenientes de la venta de equipo de transporte y maquinaria	278,449	181,513	8,603
Activos intangibles y otros activos	(1,091)	(25,108)	(6,569)
Recuperación de depósitos en garantía	-	-	-
Inversiones permanentes	-	(379)	-
Contraprestación por adquisición de negocios, neta de efectivo adquirido	(360)	(519,089)	-
Préstamos otorgados en efectivo a partes relacionadas	(20,385)	(5,877)	(8,425)
Préstamos en efectivo no relacionados con la operación otorgado a terceros	-	(100,837)	(535,000)
Pago anticipado para la compra de acciones	-	-	(500,000)
Depósitos en garantía	-	30,000	(30,000)
Pago recibidos por préstamos a partes relacionadas	-	4,034	8,821
Intereses cobrados	46,956	36,426	1,128
Cuentas por cobrar convertibles en acciones	-	-	-
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(1,056,741)	(1,088,635)	(1,135,023)

Para mayor detalle, ver el estado de flujos de efectivo en la sección “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera – (ii) Situación financiera, liquidez y recursos de capital”.

b) DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Somos una empresa líder en la industria del autotransporte y logística en México, ofrecemos una solución única e integral de (i) autotransporte de carga y logística y (ii) servicios de transporte escolar y de personal. A través de estos dos segmentos operativos complementarios, prestamos servicios de autotransporte terrestre doméstico e internacional en un mercado altamente fragmentado. Derivado de la estrategia de adquisiciones disciplinada y orientada que hemos implementado, junto con nuestro crecimiento orgánico, hemos creado una plataforma, Traxión, que incluye cinco marcas clave reconocidas por su liderazgo y calidad en los mercados en los que prestan servicios. A través de nuestra diversificada flota de camiones, semirremolques y autobuses, así como de nuestros rigurosos programas de mantenimiento y renovación somos capaces de prestar servicios de alta calidad en la República mexicana, y de coordinar servicios continuos hacia los Estados Unidos.

Consideramos que las industrias de autotransporte terrestre y logística en México ofrecen una gran oportunidad de crecimiento y rentabilidad. El transporte por carretera juega un papel clave en la economía mexicana, representando un 55.7% del total de las toneladas de carga y un 95.8% del total de personas transportadas vía terrestre durante el año 2017, de acuerdo con cifras de la SCT. Esperamos que el transporte de carga por carretera continúe siendo un elemento significativo en el impulso del crecimiento del PIB de México, siendo este beneficiado por la significativa inversión en la infraestructura carretera, energética y manufacturera que actualmente se ha estado realizando. Adicionalmente, con base en las tendencias del desempeño de la industria, consideramos que el crecimiento en la industria automotriz, de

turismo y educación privada ha causado un incremento en la demanda de servicios de transporte escolar y de personal. Dicha demanda, combinada con el crecimiento demográfico y una mayor necesidad de movilidad de personal, ha llevado a un incremento en el uso de autobuses privados. Esperamos que dicha tendencia continúe en el futuro para podernos beneficiar del incremento en la demanda por parte de las personas.

Durante el año 2017, operamos, a nivel nacional, una flota promedio compuesta por 1,570 unidades motrices, 3,818 semirremolques, 183 plataformas y 3,759 autobuses. Nuestros rigurosos programas de mantenimiento y monitoreo de unidades nos permiten llevar a cabo operaciones de manera eficiente, con lo cual podemos ofrecer a los clientes soluciones confiables a gran escala. Nuestra capacidad para ofrecer estas soluciones confiables nos convierte en la elección preferida de compañías de primera categoría y de instituciones educativas privadas.

La industria mexicana de autotransporte terrestre continúa altamente fragmentada y consideramos que esto nos provee con una amplia fuente de oportunidades de consolidación. Los compradores de servicios de transporte se han vuelto cada vez más sofisticados, requieren de escala, confiabilidad y profesionalismo de sus proveedores de servicios de autotransporte. Lo anterior ha creado una tendencia hacia el crecimiento de escala con compañías de autotransporte de carga de mayor tamaño (con flotas de más de 100 unidades) las cuales han incrementado su flota aproximadamente en un 146.5% entre 2008 y 2017 mientras que la industria ha demostrado un crecimiento de 82.1%, de acuerdo con cifras de la SCT. Estas grandes compañías, que son líderes en su nicho de mercado o geográfico y tienen servicios o marcas que son complementarias a nuestra actual gama de servicios, que cuenten con una sólida gestión financiera y operativa, son las organizaciones que buscamos integrar a nuestra plataforma. Una vez que hemos adquirido un nuevo negocio, implementamos mejores prácticas y realizamos cambios operativos claramente definidos para sacar ventaja de las economías de escala, y llevamos a cabo sinergias para mejorar el flujo de efectivo rápidamente. Hemos logrado lo anterior, a través de procesos de M&A probados, eficientes y bien definidos, implementadas por un equipo profesional con experiencia y talento.

Las compañías que integran la plataforma Traxión, se remontan a más de 65 años, cuando la familia Lijtszain estableció el negocio de autotransporte de carga y logística con la empresa conocida como “Muebles y Mudanzas MyM”, posteriormente también incursionaron en el segmento de transporte escolar y de personal. En el 2006, los señores Bernardo y Aby Lijtszain unieron sus fuerzas con un grupo de inversionistas incluyendo Discovery Americas para expandir y desarrollar el negocio. Nos constituimos en 2011 con el objetivo de crear la más grande plataforma enfocada en el sector de autotransporte terrestre y de logística en México. Desde ese momento, hemos expandido nuestro negocio a través de una combinación de iniciativas de crecimiento orgánico e inorgánico. Estos esfuerzos se intensificaron en el 2014 con un compromiso de capital adicional de Discovery Americas y en 2016 con una inversión de Nexxus Capital, la cual nos permitió aprovechar las oportunidades que se presentaron en la industria, según se refleja en nuestra inversión de Ps. 3.9 mil millones (incluyendo una compensación tanto en efectivo como en acciones) desde que Traxión se constituyó.

Creemos que nuestros accionistas y equipo directivo han jugado un papel primordial en la ejecución de nuestro modelo de negocio y nuestra consolidación e institucionalización de estrategias. La experiencia significativa de nuestros fundadores, así como un exitoso historial combinado de más de 65 años nos han permitido integrar rentablemente cinco compañías y nuestro equipo de dirección 10 compañías o negocios de la industria a nuestra plataforma, de las cuales cinco fueron ejecutadas por el mismo equipo en el segmento de transporte escolar y de personal. Los principales ejecutivos cuentan con un promedio de más de 20 años de experiencia en la industria de autotransporte terrestre.

La combinación de un fuerte crecimiento orgánico y la exitosa ejecución de nuestra estrategia de adquisición ha impulsado nuestra rentabilidad y margen de utilidad entre 2015 y 2017. En este periodo, nuestros ingresos, utilidad neta consolidada y EBITDA Ajustado tuvieron el siguiente desempeño: nuestros ingresos incrementaron en un 304.5%, nuestra utilidad neta consolidada aumentó 358.2%, el EBITDA Ajustado aumentó 340.5%, mientras que nuestro margen de EBITDA Ajustado incrementó de un 16.3% en 2015 a 17.8% en 2017.

Segmentos de Operación

Operamos en dos segmentos de negocio que se complementan: (i) autotransporte de carga y logística y (ii) transporte escolar y de personal, lo cual nos permite ofrecer una amplia gama de soluciones para nuestros clientes, satisfacer sus necesidades y generar oportunidades de ventas cruzadas. Nuestras operaciones y presencia geográfica cubren todo el país, contamos con oficinas y terminales en 19 entidades federativas en México. Estamos estratégicamente concentrados en las regiones más activas económicamente y altamente pobladas, incluyendo las áreas metropolitanas más grandes (Ciudad de México, Monterrey y Guadalajara), así como el Bajío y las regiones de la frontera Estados Unidos – México, que presentan un crecimiento acelerado.

Segmento de Autotransporte de Carga y Logística

Nuestro segmento de autotransporte de carga y logística provee servicios de autotransporte de carga a través de todo el país y al extranjero. Operamos una de las flotas de autotransporte terrestre más grandes en México, la cual, durante 2017, estaba integrada en promedio por 1,570 unidades motrices, 3,818 semirremolques y 183 plataformas, con una tasa de utilización de la flota de 94.0% en 2017. Contamos con una de las flotas de menor antigüedad de la industria, con una edad promedio de 5.2 años durante el 2017, comparado con el promedio de la industria de 16.8 años de acuerdo con datos de la SCT. Operamos servicios a través de nuestras subsidiarias, incluyendo MyM, Egoba, Grupo SID y AFN. Mantenemos un grado de centralización entre nuestras diferentes subsidiarias al promover el uso compartido de terminales, talleres de mantenimiento y un sistema centralizado de abastecimiento, entre otros. Esta centralización nos ayuda a generar eficiencias que nos permiten mantener flexibilidad, ofrecer precios competitivos e impulsar rentabilidad. Este tipo de servicio representó el 57.1% de nuestros ingresos totales en 2017.

Nuestros clientes son en su mayoría empresas líderes a las que les proveemos los siguientes servicios:

- Autotransporte de Carga: Proveemos el autotransporte de carga en los siguientes mercados:
    - Carga Nacional: usamos nuestros sistemas y tecnología para ofrecer soluciones a la medida, ya sea mediante una relación contractual, servicios por viaje o dedicados; y
    - Carga Internacional y *Transfer*: prestamos servicios transfronterizos de forma contractual o por viaje, subcontratando compañías locales para la porción en Estados Unidos.
- Mudanza: Ofrecemos servicios de mudanza doméstica e internacional para clientes con fines residenciales y comerciales.
- *LTL (Less than truckload)*: ofrecemos servicios regionales e internacionales de carga relativamente pequeña a través de nuestros centros de distribución, incluyendo servicios de última milla, a través de rutas establecidas, así como servicio de puerta a puerta: recolección, rastreabilidad y entrega en mercados nacionales e internacionales.

- Carga Intermodal: prestamos servicios intermodales de puerta a puerta: recolección, rastreabilidad y entrega en mercados nacionales e internacionales, y organizamos servicios de traslado utilizando una variedad de modos de transporte, incluyendo barcos, aviones, camiones y ferrocarriles.

- Logística: Ofrecemos un amplio rango de servicios de logística, incluyendo el diseño de soluciones a la medida, almacenamiento y manejo de inventario. También trabajamos con nuestros clientes ofreciendo servicios de logística inversa, empaquetado, etiquetado, distribución y transporte. También ofrecemos servicios de corretaje (*brokerage*).

Segmento de Transporte Escolar y de Personal

Prestamos servicios de transporte escolar y de personal y turismo a compañías y escuelas privadas principalmente bajo un esquema de *chárter* o por contrato. Operamos la flota de camiones y camionetas más grande en México: en el 2017, nuestra flota promedio fue de 3,759 vehículos. Prestamos los servicios de este segmento a través de nuestra subsidiaria LIPU. Este tipo de servicio representó el 42.9% de nuestros ingresos totales en 2017. En este segmento, también obtenemos ingresos derivados de publicidad en nuestras unidades motrices, representando aproximadamente 3.5% de los ingresos de este segmento de negocios en 2017.

Nuestros clientes son principalmente grandes corporaciones y escuelas privadas, a quienes les proporcionamos los siguientes servicios:

- Transporte escolar: Transporte de estudiantes a y de escuelas y universidades privadas.

- Transporte de personal: Transporte de empleados a y de oficinas corporativas, fábricas o naves industriales.

- Transporte de turismo: Servicios de transporte para eventos corporativos, conferencias y otros viajes.

Nuestros dos segmentos de negocio son complementarios, permitiéndonos ofrecer una solución integral para nuestros clientes. La naturaleza de nuestro segmento de transporte escolar y de personal nos proporciona visibilidad de ingresos futuros mientras que nuestro segmento de carga y logística nos da una ventaja frente a ciclos económicos, manteniendo una diversificación disciplinada de clientes y servicios. Adicionalmente la similitud entre las operaciones de nuestros segmentos de negocio nos permite crear sinergias y oportunidad de ventas cruzadas.

Nuestras estrategias de crecimiento

Nos proponemos aprovechar nuestra escala y nuestro sólido balance general para continuar expandiendo nuestra rentabilidad del negocio a través del crecimiento orgánico e inorgánico. Nuestra estrategia de crecimiento se basa en los siguientes pilares: (i) mantener nuestras operaciones como las mejores de su gama para impulsar nuestro crecimiento orgánico acelerado; (ii) ejecutar una estrategia de

adquisiciones disciplinada; (iii) expansión en nuestros servicios comerciales; (iv) utilización estructurada de capital y financiamiento; y (v) capitalizar las dinámicas de la industria que nos sean favorables. Esperamos originar estas estrategias y al mismo tiempo mantener un enfoque en el desarrollo y fortalecimiento de las relaciones con nuestros clientes. Creemos que las estrategias que se mencionan a continuación para implementar estos pilares nos posicionarán de una mejor manera para originar nuestros objetivos:

Enfoque en excelencia y eficiencia operativa en todo nuestro negocio para maximizar rentabilidad.

Creemos que nuestros segmentos de autotransporte de carga y logística y de transporte escolar y de personal son líderes en la industria en términos de rentabilidad medidos a través de márgenes y ratios operativos. Nos proponemos continuar enfocándonos en productividad y eficiencia a través de estrictos controles de desempeño y costo, manteniendo una flota joven y eficiente y a través de la estructuración de nuestros acuerdos comerciales para compartir con nuestros clientes incrementos imprevistos en costos. Adicionalmente, nuestros sistemas nos permiten monitorear de manera continua nuestras operaciones y flota, facilitar medidas correctivas cuando se requieran y proveer mantenimiento eficientemente. Estas prácticas nos ayudarán a enfocarnos en optimizar nuestros ingresos y costos por kilómetro, dos indicadores de desempeño clave que monitoreamos continuamente. Nuestra mezcla de administraciones regionales, junto con nuestras funciones de negocio centralizadas, nos permiten concentrarnos en las necesidades específicas de nuestros clientes en todo el país mientras que al mismo tiempo compartimos nuestras mejores prácticas a toda nuestra operación.

Estamos en el proceso de incorporar la misma eficiencia y estándares de operación en nuestras recientes adquisiciones tales como Grupo SID y AFN, que nos ayudarán a impulsar sinergias significativas. Esperamos que la mayoría de dichas sinergias serán logradas al enfocarnos en la reducción de costos, apalancando nuestra plataforma corporativa y tecnológica, adquisición de unidades motrices, combustible y refacciones, entre otras, a través de contratación centralizada y aumentando la oferta comercial y utilización de nuestra flota. Basado en nuestra experiencia en adquisiciones previas, creemos que podemos lograr sinergias y sólidos resultados de operación para estas nuevas entidades que hemos adquirido, así como otras en el futuro a través de la transferencia de mejores prácticas, eficiencias contractuales e inteligencia comercial.

Adquirir empresas con potencial de sinergias significativas concretadas gracias a nuestra escala y plataforma operativa de primera calidad.

Continuamente evaluamos posibles adquisiciones en nuestros dos segmentos de operación. La alta fragmentación del mercado en el que operamos nos provee con grandes oportunidades de crecimiento inorgánico. Desde 2011, hemos adquirido cuatro empresas de carga y una de transporte escolar y de personal, incluyendo la adquisición de Grupo SID, AFN y LIPU en 2016. Tenemos un amplio portafolio de posibles adquisiciones y planeamos originar selectivamente transacciones de fusiones y adquisiciones que añadan valor. Particularmente, hemos identificado oportunidades para adquirir compañías en varios sectores de servicios, incluyendo carga refrigerada (donde hemos identificado tres oportunidades concretas), carga seca y LTL (donde hemos identificado cinco oportunidades concretas), carga de hidrocarburos (donde hemos identificado cinco oportunidades concretas), transporte de personal (donde hemos identificado dos oportunidades concretas) y mensajería y paquetería (donde hemos identificado una oportunidad concreta), lo que podría resultar en la adición de un número considerable de unidades motrices (considerando las oportunidades ubicadas, más de 4,000 unidades motrices); no obstante, no podemos asegurar que cualquiera de las oportunidades de adquisición (inclusive las actualmente identificadas) se concretarán, y en caso de que se concreten, no podemos asegurar que estas adquisiciones representarán mayores ganancias para nosotros o que logremos obtener sinergias o economías de escala adicionales. Nuestro objetivo es adquirir empresas con buenas operaciones y finanzas saludables que complementen nuestra cartera actual y nos permitan expandir nuestra oferta de servicios y base de clientes. Hemos establecido procesos estructurados para la identificación, adquisición e incorporación de negocios existentes que creemos que podrían facilitar la creación de valor.

Adicionalmente, nuestro fuerte balance con acceso a diversas fuentes de financiamiento nos permite originar oportunidades de adquisición. Durante los siguientes dos años nos proponemos invertir una porción sustancial de nuestros recursos disponibles para hacer adquisiciones en el sector de autotransporte de carga y logística.

Utilizar relaciones existentes con clientes para capturar oportunidades de venta cruzada.

Tenemos un equipo especializado enfocado en la identificación de oportunidades de venta cruzada con nuestra extensa base de clientes. Esta unidad trabaja de manera cercana con nuestro equipo de venta para brindar a nuestros clientes servicios adicionales y ayudarlos a solucionar sus necesidades con servicios a la medida. Incentivamos a nuestro equipo de venta a tener diálogo continuo con nuestros clientes y a identificar oportunidades que incrementarán nuestra participación en carga, logística y gastos de transporte anualmente de cada uno de nuestros clientes. Fomentamos a nuestro equipo de ventas a que informen a nuestros clientes de nuestro alcance dentro del país y nuestra amplia gama de servicios, que se han expandido considerablemente como resultado de nuestras adquisiciones, para así satisfacer sus múltiples necesidades de servicios de transporte y amplitud de escala en soluciones disponibles. Esta estrategia está ya dando resultados positivos.

Incremento en la oferta de servicios para expandir nuestro portafolio.

Buscamos incorporar servicios adicionales a través de crecimiento orgánico y adquisiciones selectivas en sectores y regiones específicas en las que actualmente no participamos. Esperamos que esta estrategia nos permita incrementar nuestra base de clientes y expandir nuestra oferta de servicios. Por ejemplo, nuestras adquisiciones recientes nos permiten proveer a nuestros clientes soluciones de transporte de personal y logística. Estamos también explorando oportunidades de adquisición en los sectores de carga refrigerada, carga seca y carga especializada, entre otros. Creemos que, al incrementar nuestra oferta en estos sectores, van a incrementar nuestros ingresos, minimizar el riesgo de ciclos de negocio y diferenciarnos de competidores.

Capitalizar favorablemente las dinámicas de la industria para promover nuestros planes de crecimiento orgánico.

Esperamos que nuestra industria y regiones de enfoque crezcan de manera atractiva por arriba del crecimiento del PIB. Estas dinámicas macroeconómicas y de la industria nos permitirán encontrarnos con diversas oportunidades significativas de crecimiento. Continuaremos invirtiendo y administrando nuestra flota para tomar ventaja de estas tendencias. Estamos en diálogo continuo con nuestros clientes mientras sus negocios se expanden para incrementar nuestras oportunidades de generar ingresos con cada uno de ellos. Nuestro equipo directivo está igualmente enfocado en identificar nuevas tendencias de la industria y desarrollos regionales que representen oportunidades de crecimiento.

Uso disciplinado de capital y de financiamiento

Esperamos mantener una estrategia disciplinada en la asignación de capital entre nuestras operaciones, lo que nos permitirá hacer un uso eficiente de capital, así como tener la flexibilidad necesaria ante ciclos económicos adversos. Esperamos mantener un balance financiero saludable, equilibrando el uso de capital y deuda que resulte en un nivel de apalancamiento con niveles entre 1.5 y 2.5 veces Deuda Neta/EBITDA Ajustado, respectivamente. También buscaremos lograr una liquidez acorde a nuestro perfil de negocio y continuar con cuentas por cobrar de 60 días de haber sido vencidas.

Nuestras subsidiarias continuarán compitiendo por la asignación de inversiones de capital basándose en retornos esperados, asegurando que el capital les sea asignado en áreas donde maximizarán el valor total. Adicionalmente, continuaremos manteniendo una estricta disciplina financiera al evaluar adquisiciones a fin de continuar agregando compañías saludables y rentables a nuestra plataforma.

(i) ACTIVIDAD PRINCIPAL

Una de nuestras metas principales es prestar a nuestros clientes un amplio portafolio de base amplia de servicios, proporcionando una solución integral (*one-stop*). Prestamos servicio a nuestros clientes a través de nuestra flota aproximadamente de 5,329 unidades motrices promedio en 2017, la cual tuvo una tasa de utilización de 94.0% en dicho año. Entre 2011 y 2017, nuestra flota ha crecido a una tasa anual de crecimiento compuesta de 61.5%. En 2017 nuestra flota recorrió un total de 376.2 millones de kilómetros.

Hemos organizado nuestras operaciones de negocio en dos segmentos:

- Segmento de autotransporte de carga y logística.
- Segmento de transporte escolar y de personal.

Flota. Nuestra flota ha crecido 17.7 veces en los últimos seis años, alcanzando una flota promedio de 5,329 unidades motrices, con una antigüedad promedio de 5.2 años en 2017.

Segmento de Autotransporte de Carga y Logística

El autotransporte de carga y logística es nuestro segmento de negocio más grande con base en nuestros ingresos. Somos uno de los proveedores más grandes de autotransporte de carga y logística en México, con el conjunto más amplio de oferta de servicios.

Nos enfocamos en proveer servicios de autotransporte de carga en la modalidad de dedicados o por, en los siguientes mercados:

- Carga Nacional;
- Carga Internacional y *Transfer*;
- Transporte de Mobiliario y Mudanzas;
- *LTL (Less-than-truckload)*;
- Carga Intermodal; y
- Logística, tales como (i) almacenamiento de productos terminados y materias primas, (ii) rastreo de inventario, (ii) etiquetado y (iv) administración de distribución, entre otros.

Este segmento generó ingresos de Ps. 1,748.2 millones en 2015, Ps. 3,256.4 millones en 2016 y Ps. 4,037.0 millones en 2017, utilidad operativa de Ps. 239.5 millones en 2015, Ps. 405.7 millones en 2016 y Ps. 362.1 millones en 2017 con un EBITDA Ajustado de Ps. 285.8 millones en 2015, Ps. 676.9 millones en 2016 y Ps. 644.9 en 2017, lo que representó márgenes de 16.3%, 20.8% y 16.0%, respectivamente para dichos periodos.

Este segmento generó ingresos de Ps. 4,037.0 millones en 2017, una utilidad operativa de Ps. 362.1 millones en 2017, y un EBITDA Ajustado de Ps. 644.9 millones en 2017, que representó el 16.0% de nuestros ingresos. Entre 2011 y 2017 nuestras unidades motrices promedio en el segmento de carga crecieron a una tasa anual de crecimiento compuesta de 31.7%.

Operamos a través de cuatro marcas distintivas principales, cada una detentada bajo una subsidiaria separada, ofreciendo un conjunto amplio de servicios a lo largo del país:

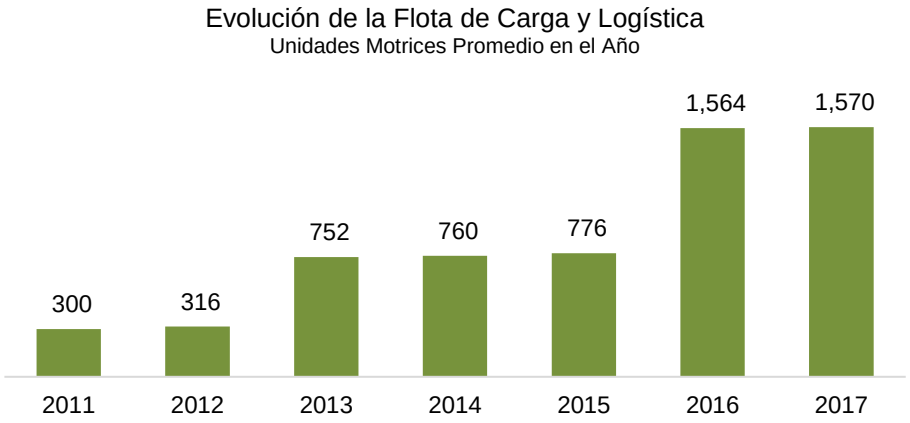
EGOBA. Egoba se fundó en 1973, y fue adquirida por nosotros en 2011. Se especializa en servicios de autotransporte de carga nacional e internacional. La compañía cuenta con siete terminales ubicadas en el centro y noreste del país, con su matriz ubicada en la ciudad de Querétaro, incluyendo oficinas corporativas y talleres de mantenimiento en un área de más de 11 hectáreas. En 2017, la flota promedio de Egoba constaba de 367 unidades motrices, 684 cajas secas y 41 plataformas, con una antigüedad promedio de flota de 4.6 años. Adicionalmente, EGOBA cuenta con acuerdos de intercambio con algunas

de las compañías de envío más importantes de Canadá y los Estados Unidos, lo que permite a EGOBA a participar activamente en el transporte internacional de carga. Esta capacidad se fortalece al contar con certificaciones como CT-PAT (*Custom Trade Partnership Against Terrorism*) y NEEC (Nuevo Esquema de Empresas Certificadas).

MYM. MYM se fundó en 1952, y fue adquirida por nosotros en 2013. Provee servicios de autotransporte de carga en general y mudanzas. MYM cuenta con seis terminales ubicadas en Coahuila, la Ciudad de México, Jalisco, Nuevo León, Quintana Roo, y Sinaloa, con su matriz ubicada en la Ciudad de México. MyM generó 93% de sus ingresos en 2017 con servicios de carga y mudanzas y el 7% remanente proviene de servicios de logística y otros. También cuenta con la infraestructura necesaria para proporcionar servicios integrados y especializados a nuestros clientes en todo el país. En 2017, su flota promedio constaba de 404 unidades motrices y 240 cajas secas, con una antigüedad promedio de 7.5 años. La diversa flota de MYM le permite tener acceso a cualquier tipo de entorno geográfico, desde autopistas hasta vías rurales.

Grupo SID. Grupo SID se fundó en 1975 y fue adquirida por nosotros a mitad de 2016. Provee servicios de autotransporte de carga general y servicios de logística. Grupo SID generó 71% de sus ingresos con servicios de carga y 29% de almacenamiento, tales como administración de inventario, distribución a tiendas, sistema de administración de almacenamiento, logística inversa, servicios de planta, servicios de valor agregado, servicios de entrega de paquetería, etiquetado y control de calidad, entre otras. Esto la convierte en una de las mayores empresas mexicanas de logística. En 2017, Grupo SID contaba con una flota promedio de 580 unidades motrices, 1,831 semirremolques, con una antigüedad promedio de la flota 4.0 años. La compañía también opera más de 307,000 m^2 de almacenes, proporcionando a sus clientes soluciones de alta tecnología en Aguascalientes, Jalisco, Michoacán, Estado de México, Querétaro, Sinaloa y Tabasco. Durante el 2017, 89.0% del total de metros cuadrados de almacenaje de Grupo SID fueron ocupados.

AFN. AFN se fundó en 1974, y fue adquirida por nosotros a mediados de 2016. Se especializa en la prestación de servicios de carga nacional e internacional. El 76% de sus ingresos en 2017 provino de servicios de carga internacional y doméstica y 24% de servicios de logística, corretaje y otros servicios. En 2017, la flota promedio de AFN consistió de 219 unidades motrices, 330 cajas secas, 57 remolques y 85 plataformas, con una antigüedad promedio de flota de 3.6 años. Cuenta con terminales en siete ciudades del país. Adicionalmente, AFN tiene operaciones con aproximadamente 23 compañías de autotransporte de carga de los Estados Unidos y de Canadá, incluyendo Werner, XPO Logistics y Schneider. Cuenta también con certificaciones CT-PAT y NEEC.



Al 31 de diciembre de 2017, operamos una flota promedio de 1,570 unidades motrices en el segmento de autotransporte de carga y logística.

Huella Geográfica

Nuestra huella geográfica en el segmento de carga y logística cubre el todo el país, como se muestra en el siguiente mapa.

Estamos estratégicamente posicionados en las regiones económicamente más activas, áreas metropolitanas, puertos comerciales y fronteras.

Seguridad y Mantenimiento

La seguridad es una de nuestras prioridades, en vista de los segmentos en los que operamos. Ciertas de nuestras subsidiarias han implementado las siguientes medidas de seguridad:

- Todas las unidades cuentan con GPS, con rastreo las 24 horas, siete días de la semana, 365 días del año;
- Evaluación de rutas para reducir riesgos de seguridad
- Tecnología de punta en la mayoría de nuestras unidades motrices con sistemas de manejo adaptable y control de velocidad para apoyar a los conductores;
- Capacitación y métodos de conducción segura y prevención de accidentes que nos han permitido mantener una baja tasa de accidentes lo que consideramos es una tasa de accidentes por debajo de nuestros competidores, reduciendo el número de accidentes e incidentes en las carreteras;
- No manejo de efectivo al contar con un sistema electrónico de pago de peajes;
- Procesos de certificación completos que nos permiten saber dónde, cómo y qué se está cargando en nuestros semirremolques;

- Certificación CT-PAT (*Custom Trade Partnership Against Terrorism*) para servicios internacionales;

- Certificación NEEC (Nuevo Esquema de Empresas Certificadas - certificación del gobierno mexicano de prácticas comerciales seguras);

- Pólizas de seguros adaptadas a nuestros servicios y rutas; y

- Botón de apagado en caso de desvíos de ruta para reducir el riesgo de robo en el camino.

Operamos nueve centros de mantenimiento con más de 35,000 m^2 de área de superficie y 143 técnicos entrenados para trabajar en nuestros equipos. Nuestra estrategia es dar mantenimiento preventivo basado en kilometraje recorrido o tiempo, de acuerdo a las necesidades de cada línea de negocio.

Adicionalmente, nos beneficiamos de nuestra división de mantenimiento interno, que provee beneficios incluyendo el calendario de afinación de acuerdo a las rutas de los conductores y el entorno geográfico para maximizar el desempeño, los talleres internos de equipos, ahorros en mano de obra y refacciones, así como mayor disponibilidad en un menor periodo de tiempo para cada servicio.

Segmento de Transporte Escolar y de Personal

Somos la plataforma líder de transporte escolar y de personal en México, con una escala incomparable y alcance regional.

Nuestro segmento de transporte escolar y de personal se enfoca en proveer servicios de traslado de personal a corporativos y plantas industriales, así como el transporte de estudiantes y, en menor medida, servicios de transporte turístico. Al 31 de diciembre de 2017, operamos una flota promedio de 3,759 unidades motrices en el segmento de transporte escolar y de personal.

Este segmento generó ingresos de Ps. 3,035.0 millones en 2017, representando 42.9% de nuestros ingresos totales y una utilidad operativa de Ps. 450.6 millones. Generó un EBITDA de Ps. 605.4 millones en 2017, lo que representa 19.9%de nuestros ingresos totales.

LIPU. Nuestros servicios de transporte escolar y de personal son provistos a través de LIPU. Con base en la Ciudad de México, la plataforma de LIPU, le ha permitido convertirse en el proveedor líder de la industria de transporte privado. Con un historial de 20 años en la industria, LIPU ha adquirido e integrado exitosamente cuatro compañías. Tiene más de 400 clientes, incluyendo escuelas, compañías, plantas industriales, hoteles y gobiernos en cinco regiones del país: Ciudad de México y área metropolitana, Noreste, Pacífico, Bajío y el Sur.

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

Portafolio de nuestra oferta de Servicios

		Carga y Logística						Transporte de Pasajeros		
		Carga				Intermodal	Logística	Personal	Escolar	Turismo
Empresa	Unidades Motrices[1]	Carga Nacional	Carga Intn'l y Transfer	Mudanza	LTL (Less than Truckload)	Intermodal	Servicios de Logística	Personal	Escolar	Turismo
TRAXION	5,496[2]	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Alianza Trayecto	3,005[3]	●	●			●				
Grupo Senda	1,887				●			●	●	●
Tresguerras	2,077	●			●	●	●			
Transportes Castores	2,477	●			●					
TUM	1,625	●	●		●	●	●			
Fletes México	1,065	●	●		●					
TM	1,021	●	●		●	●				
TMS	992	●	●				●			

1 Incluye camiones de carga y autobuses de pasajeros y camionetas; excluye cajas, remolques y plataformas
2 Flota total al cierre de 2017; flota promedio durante el año fue 5,329
3 Incluye las flotas de Transportes Monterrey y Transportes LarMex; Alianza Trayecto es una alianza, no una empresa
Fuente: Revista T21, Diciembre 2017

Resumen sobre cambio climático

La industria del autotransporte en México se encuentra sujeto a leyes federales, estatales, locales y extranjeras, reglamentos y disposiciones cada vez más estrictas con respecto a la protección del medio ambiente, incluyendo las relativas a emisiones a la atmósfera, el manejo de sustancias peligrosas, aceites y desechos. Asimismo, estamos sujetos a diversas Normas Oficiales Mexicanas de carácter ambiental tales como la NOM-EM-167-SEMARNAT-2016, relativas al nivel máximo de las emisiones de dióxido de carbono y permitidos en la combustión interna de las unidades motrices que utilizamos para prestar nuestros servicios.

El incumplimiento de las leyes, normas y reglamentos ambientales pertinentes puede resultar en la imposición de multas administrativas o civiles, el cierre temporal o permanente de las operaciones u otras medidas cautelares, o el juicio penal.

Consideramos que todas nuestras instalaciones y operaciones importantes están en cumplimiento con la legislación ambiental aplicable. A la fecha del presente reporte anual no hay ningún procedimiento material judicial o administrativo pendiente contra nosotros con respecto a las cuestiones ambientales.

Ver secciones *"II. La Emisora – b) Descripción del Negocio – vii) Desempeño ambiental"* y *"II. La Emisora – b) Descripción del Negocio – v) Legislación aplicable y situación tributaria – Regulación en materia ambiental"*.

(ii) CANALES DE DISTRIBUCIÓN

Nuestro modelo de negocio está basado en una amplia cobertura de servicios y presencia en el país, lo que nos permite cubrir las necesidades de nuestros clientes a lo largo de la cadena de suministro.

Estamos posicionados en las regiones más pobladas y económicamente activas cuyo crecimiento promedio es mayor que el PIB.

Al 31 de diciembre de 2017, operamos en todo el país y contamos con oficinas o terminales en 19 estados de la República Mexicana, tal y como se muestra a continuación:

Presencia Geográfica de Traxión: Enfoque en las Regiones de más Rápido Crecimiento del País

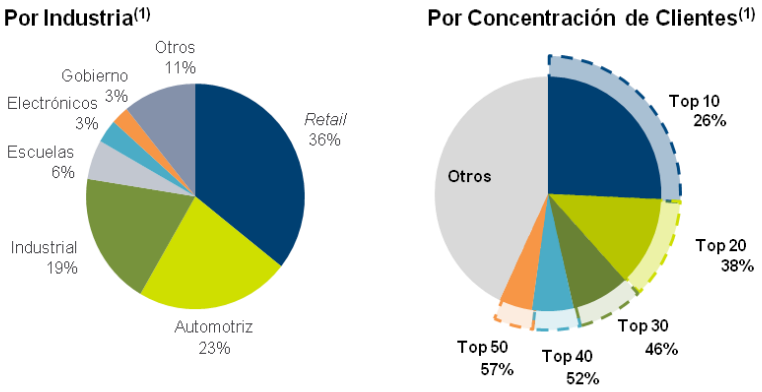
Fuente: Información de la Compañía

(iii) PATENTES, LICENCIAS, MARCAS Y OTROS CONTRATOS

Contamos con el registro de más de 30 marcas, avisos comerciales y nombres comerciales, entre las que destacan “TRAXIÓN”, “TRAXIÓN, PLATAFORMA DE INVERSIÓN LOGÍSTICA”, “AFN”, “EGOBA”, “LIPU”, “MYM INTERNATIONAL”, “M.Y.R. TRANSPORTES ESPECIALIZADOS” y “PALEX”, mismas que se encuentran registradas ante el Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial y en plena vigencia.

(iv) PRINCIPALES CLIENTES

Contamos con una base de clientes amplia y diversificada, que va desde personas físicas y pequeñas y medianas empresas hasta compañías *Fortune 500* con presencia en México. Hemos celebrado contratos de corto, mediano y largo plazo. Nuestros contratos se renuevan, en su mayoría, de forma automática por periodos anuales o multianuales, dependiendo de cada caso en específico. Buscamos consolidar una relación de largo plazo con cada uno de nuestros clientes. Nuestra amplia base de clientes nos facilita a diversificar nuestros ingresos por industria y por clientes.



1. Con base en estimados de ingresos respecto de las compañías de autotransporte de carga y logística y transporte de personal y escolar.

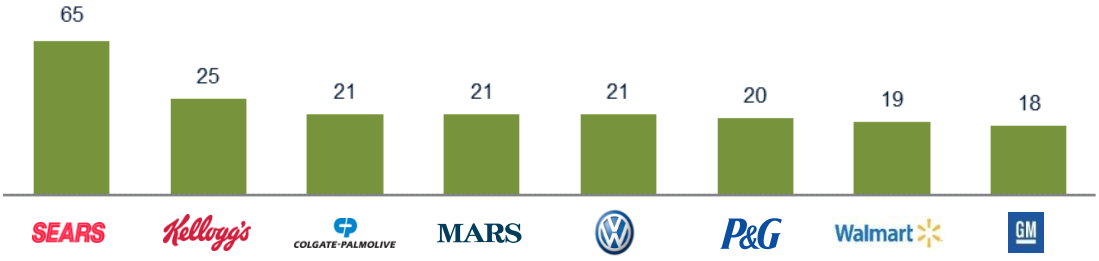
En lo individual, ninguno de nuestros clientes en 2017 representó 5% o más de nuestros ingresos consolidados. Nuestra meta es fortalecer y consolidar las relaciones actuales todos nuestros clientes y diversificar aún más nuestra base de clientes a lo largo del país.

Nuestra base de clientes en el segmento de autotransporte de carga y logística está altamente diversificada entre regiones e industrias en México, incluyendo la del consumo, automotriz, industrial, entre otras. Tenemos el tamaño y la presencia geográfica necesaria para satisfacer las necesidades de nuestra clientela en varias industrias y regiones, lo que nos permite enfocarnos en clientes sofisticados que demandan soluciones en gran escala y a la medida.

En el segmento de servicios de transporte escolar y de personal, nuestros clientes incluyen algunas de las escuelas privadas más grandes del país, así como corporativos y parques industriales de una variedad de sectores industriales. Nuestra estrategia de mantener relaciones a largo plazo con nuestros clientes nos ha llevado a mantener una vigencia promedio con nuestros 20 clientes principales de 10 años, así como una tasa de renovación de clientes de aproximadamente 95% en 2017.

Relaciones de Larga Duración

Años de relación



Fuente: Información de la Compañía

(v) LEGISLACIÓN APLICABLE Y SITUACIÓN TRIBUTARIA

Nuestras operaciones se realizan preponderantemente en México y están reguladas por una serie de autoridades locales y federales, siendo nuestro principal supervisor la SCT. Actualmente, nuestro servicio cuenta con permisos federales y (en ciertas jurisdicciones) locales, cumpliendo a cabalidad lo estipulado por la ley y reglamentos. Cabe señalar que el transporte escolar se encuentra regulado a nivel local, y no existe regulación federal para la prestación de este servicio. Sin embargo, la SCT nos otorga placas y permisos federales para cumplimiento de nuestro objeto social, que bajo la legislación federal puede incluir el transporte escolar.

Nosotros y nuestras subsidiarias nos encontramos sujetos a diversas leyes, y disposiciones reglamentarias de los mismos, y otras disposiciones generales, incluyendo, sin limitación las siguientes:

- Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos
- Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito;
- Código Fiscal de la Federación;
- Ley del Impuesto Sobre la Renta;
- Ley del Impuesto al Valor Agregado;
- Ley Federal de Derechos
- Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2017
- Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2018;
- Resolución de facilidades administrativas para los sectores de contribuyentes que en la misma se señalan para 2017.
- Resolución de facilidades administrativas para los sectores de contribuyentes que en la misma se señalan para 2018.

- Ley de la Propiedad Industrial;

- Ley Federal del Trabajo;
- Código de Comercio;
- Ley General de Sociedades Mercantiles;
- Ley Federal de Competencia Económica;
- Ley de Inversión Extranjera;
- Ley de Caminos, Puentes y Autotransporte Federal;
- Reglamento de Autotransporte Federal y Servicios Auxiliares;
- Ley General de Equilibrio Ecológico y Protección al Ambiente;
- Ley General para la Prevención y Gestión Integral de los Residuos; y
- Ley General de Protección Civil y sus correlativos Reglamentos en cada entidad federativa que aplique.

Permisos

De conformidad con la Ley de Caminos, Puentes y Autotransporte Federal y su reglamento respectivo, para operar y proveer servicios de transporte y servicios auxiliares es necesario obtener un permiso emitido por la SCT. Contamos con permisos emitidos por la SCT para operar y prestar el servicio de autotransporte de carga federal y para operar y prestar el servicio de autotransporte federal de turismo, el cual nos permite prestar servicios de transporte escolar y de personal.

Los permisos de la SCT tienen una vigencia ilimitada y se otorgan a favor de personas físicas mexicanas y personas morales mexicanas que cumplan con las restricciones de inversión extranjera.

Otras Autorizaciones

Para cada ruta la SCT emite una autorización adicional que complementa el permiso general de servicio de transporte.

Todos los vehículos utilizados para proveer servicios de autotransporte deben cumplir con las especificaciones físicas y mecánicas establecidas por la SCT. Adicionalmente, los vehículos cumplen con las Normas Oficiales Mexicanas, específicamente la NOM-068-SCT-2-2014 y NOM-012-SCT-2017, relacionadas con condiciones mecánicas y de seguridad, y el tamaño y peso de los vehículos, respectivamente.

Los conductores de los vehículos utilizados para prestar servicios de transporte federal, deben obtener y renovar cada dos años una licencia especial emitida por la SCT. Para obtener dichas licencias, los conductores están obligados a aprobar los cursos de capacitación correspondientes. Los conductores deben seguir la regulación en materia de circulación; en caso de violaciones a la regulación de referencia la SCT puede suspender o cancelar las licencias otorgadas.

Terminación y Revocación de Permisos

Los permisos otorgados por la SCT para proveer servicios de transporte pueden ser terminados anticipadamente si (i) decidimos terminarlos voluntariamente, (ii) el permiso es revocado por los motivos señalados más adelante, (iii) nos disolvemos o liquidamos y la enajenación resultante de nuestros activos o (iv) si presentamos, o se presenta en nuestra contra, una solicitud de concurso mercantil voluntaria o involuntaria.

De conformidad con la Ley de Caminos, Puentes y Autotransporte Federal, la SCT puede revocar los permisos otorgados para proveer el servicio de autotransporte en los siguientes casos:

- Incumplimiento, sin causa justificada, del objeto, obligaciones o condiciones establecidos en el permiso;
- Interrupción parcial o total, sin causa justificada, de la prestación de servicios de autotransporte:
- Establecimiento de precios por encima de los precios autorizados;
- No realizar pagos por concepto de indemnización derivado de daños causados en relación con la prestación de servicios de autotransporte;
- Cambio de nacionalidad del permisionario;
- Cesión, carga o transferencia de cualquier clase del permiso, de los derechos conferidos en el permiso o de los activos utilizados para explotar el permiso a favor de cualquier gobierno extranjero;
- Cesión o transferencia del permiso o de los derechos conferidos en el permiso sin la autorización previa de la SCT;
- Modificación sustancial de los servicios prestados sin la autorización previa de la SCT;
- Prestación de servicios distintos a los autorizados en el permiso;
- Falta de obtención o renovación de los seguros necesarios para garantizar el pago derivado de años a terceros; y
- Incumplimiento reiterado de las obligaciones establecidas en la legislación aplicable.

Si un permiso de autotransporte es revocado, el permisionario no podrá obtener un nuevo permiso durante un periodo de cinco años contados a partir de la fecha de revocación.

Si un permiso de autotransporte es revocado por la SCT por cualquier motivo de los mencionados con anterioridad, el permisionario no tiene derecho de recibir compensación por la SCT o cualquier otra parte. La SCT únicamente puede revocar permisos por los motivos antes mencionados.

Previo a la revocación de un permiso, la SCT debe notificar con 15 días de anticipación para otorgar la oportunidad al permisionario de presentar consideraciones relativas al incumplimiento y su resarcimiento, para lo cual la SCT está obligada a dar una respuesta dentro de los siguientes 30 días naturales.

Adicionalmente, el gobierno mexicano tiene la facultad de expropiar permisos por motivos relativos a políticas públicas; en ese caso, el permisionario tiene derecho a ser indemnizado. Sin embargo, la legislación aplicable no es clara respecto a la forma en que se calculará el monto de indemnización.

Inspección y Supervisión

De acuerdo a la Ley de Caminos, Puentes y Autotransporte Federal, la SCT vigila y supervisa la prestación de servicios y el cumplimiento de las normas aplicables al autotransporte en México.

La SCT puede solicitarnos en cualquier momento información o llevar a cabo inspecciones para verificar que nos encontremos en cumplimiento de la normatividad aplicable.

Sanciones

Ante cualquier incumplimiento con las regulaciones y/o las obligaciones establecidas en los permisos la SCT puede imponer sanciones financieras adicionalmente a la revocación de los permisos respectivos. Estas sanciones y multas podrían ascender hasta la cantidad de 1,000 salarios mínimos generales vigentes en la Ciudad de México al momento de cometerse la infracción, sin perjuicio de la responsabilidad penal que pudiera resultar, ni de que, cuando proceda, la SCT revoque el permiso.

Regulación Estatal y Municipal

Adicionalmente nos encontramos sujetos a regulación estatal y municipal aplicable a los servicios de autotransporte que prestamos.

Normas Oficiales Mexicanas

Las Normas Oficiales Mexicanas son documentos técnicos que permiten establecer especificaciones de calidad sobre procesos, productos y servicios, sistemas, entre otros.

Regulación en materia ambiental

Nuestras operaciones se encuentran sujetas a leyes y reglamentos federales, estatales y municipales en materia de protección al ambiente. El principal ordenamiento en materia ambiental es la Ley General de Equilibrio Ecológico y Protección al Ambiente, cuyas disposiciones regulan aspectos en relación con el agua, contaminación del aire, contaminación acústica y sustancias peligrosas. Otras leyes aplicables a nuestras operaciones son la Ley General para la Prevención y Gestión Integral de los Residuos, que regula la generación, manejo, transportación, almacenaje y disposición de residuos peligrosos, así como la importación y exportación de los mismos; y la Ley de Aguas Nacionales y su reglamento, que regulan la prevención y control de la contaminación del agua. La autoridad encargada de vigilar el cumplimiento de las leyes ambientales federales es la Secretaría del Medio Ambiente y Recursos Naturales.

El incumplimiento de las leyes y reglamentos ambientales pertinentes puede resultar en la imposición de multas administrativas o civiles, el cierre temporal o permanente de las operaciones u otras medidas cautelares, o el juicio penal. Consideramos que todas nuestras instalaciones y operaciones importantes están en cumplimiento con la legislación ambiental aplicable. A la fecha del presente reporte anual no hay ningún procedimiento material judicial o administrativo pendiente contra nosotros con respecto a las cuestiones ambientales.

Asimismo, estamos sujetos a diversas Normas Oficiales Mexicanas de carácter ambiental tales como la NOM-167-SEMARNAT-2017 y la NOM-045-SEMARNAT-2017, relativas al nivel máximo de las emisiones de dióxido de carbono y permitidos en la combustión interna de las unidades motrices que utilizamos para prestar nuestros servicios.

Regulación en materia de inversiones extranjeras

Conforme a la regulación aplicable y la interpretación por parte de las autoridades gubernamentales de la misma, los inversionistas extranjeros no pueden tener, directa o indirectamente, control o participación alguna de una sociedad mexicana (tal como nosotros) cuya actividad se centre en el

autotransporte terrestre nacional de carga, sin incluir los servicios de mensajería y paquetería. Sin embargo, la propia Ley de Inversión Extranjera establece que las inversiones que cumplan con ciertas condiciones serán consideradas “inversión neutra” y no se considerarán para el cálculo del porcentaje de inversión extranjera en la entidad mexicana, permitiendo a los inversionistas extranjeros participar en el capital social de dichas sociedades.

El 7 de abril de 2017, mediante el oficio número SAJIE.315.17.39, la Dirección General de Inversión Extranjera nos autorizó, entre otros puntos, la emisión de acciones, el registro de dichas acciones en el Registro y la adhesión al Fideicomiso Maestro Nafin para la emisión de los CPOs. Ver la sección *“IV. Administración - Estatutos Sociales y Otros Convenios – Limitaciones a Derechos Corporativos*”.

Regulación en materia de competencia económica

La Ley Federal de Competencia Económica regula la libre concurrencia, la competencia económica y el combate de los monopolios y las prácticas monopólicas; y sujeta la realización de ciertas fusiones y adquisiciones al requisito de autorización previa por parte de la autoridad de competencia. La Ley Federal de Competencia Económica faculta al ejecutivo federal para imponer, mediante decreto, precios máximos a los bienes y servicios necesarios para la economía nacional o el consumo popular, previa declaratoria de ausencia de competencia efectiva en el mercado por parte de la autoridad de competencia.

El 23 de mayo de 2014 se publicó en el Diario Oficial de la Federación una nueva Ley Federal de Competencia Económica que entró en vigor el 7 de julio de 2014. Esta ley se expidió con el fin de implementar ciertas reformas al artículo 28 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos en materia de competencia económica, en virtud de las cuales se creó la Comisión Federal de Competencia Económica en sustitución de la antigua Comisión Federal de Competencia, dotándola de las facultades necesarias para cumplir eficazmente con su objeto, incluyendo la facultad de regular el acceso a insumos esenciales y de ordenar la desincorporación de activos, derechos, partes sociales o acciones de los agentes económicos para eliminar los efectos anticompetitivos. Las fusiones, adquisiciones y demás concentraciones o actos que rebasen ciertos umbrales, están sujetas a aprobación por parte de la Comisión Federal de Competencia Económica. Además, aquellas concentraciones que puedan dañar la libre concurrencia o dar lugar a prácticas monopólicas o conductas anticompetitivas son consideradas ilícitas.

Seguros

Derivado de la práctica en el sector de autotransporte y conforme lo establecen los lineamientos de la SCT, tenemos diversos seguros contra daños a terceros en sus bienes y personas, seguros de responsabilidad civil, así como seguros o fondos que amparen los daños que puedan ocasionarse a terceros, vías generales de comunicación y cualquier otro daño para respaldar a nuestras unidades motrices en caso de algún siniestro.

Normatividad en Materia Fiscal y Situación Tributaria

De acuerdo con la legislación federal vigente, tenemos la obligación de determinar y pagar diversos impuestos federales y locales, principalmente el Impuesto Sobre la Renta. De igual forma las actividades que realiza la Compañía estarán sujetas al Impuesto al Valor Agregado. Adicionalmente, la Compañía está obligada a retener y enterar impuesto sobre la renta e impuesto al valor agregado sobre sueldos, honorarios, fletes y arrendamientos pagados.

La tasa de impuesto sobre la renta aplicable a personas morales para el ejercicio de 2017, es del 30%. Esta Tasa se aplica sobre el resultado fiscal obtenido al restar de los ingresos acumulables, las deducciones autorizadas, y en su caso, las pérdidas fiscales pendientes de amortizar de años anteriores.

Como parte de ciertos incentivos fiscales particulares de la industria de autotransporte, actualmente existe la posibilidad de realizar ciertos acreditamientos, deducciones de costos y gastos particulares a dicha industria.

Responsabilidad social

Consideramos que la responsabilidad social constituye un elemento esencial de lo que significa ser un buen ciudadano empresarial. Estamos comprometidos a participar activamente en los principales organismos de la industria y el gobierno, con el objetivo de que nuestras actividades generen resultados positivos sobre la sociedad, afirmando nuestros principios y valores como empresa.

Somos miembros activos de la Cámara Nacional del Autotransporte de Carga (CANACAR), a través de la cual promovemos el desarrollo responsable de la industria del autotransporte y, entre otras cosas, apoyamos y asesoramos al Estado mexicano con el planteamiento y la solución de los problemas, así como con necesidades del sector.

Procedimientos legales

Dentro del curso habitual de nuestras actividades, nos vemos involucrados en juicios, arbitrajes, reclamaciones y otros procedimientos legales. Estos procedimientos incluyen demandas o reclamaciones en materia de propiedad industrial, fiscal, ambiental y de responsabilidad por daños causados por nuestros productos. Si bien los resultados de los procedimientos no pueden predecirse, no consideramos que existen acciones pendientes o amenazadas, acciones judiciales o procedimientos en nuestra contra o que nos afecten, de ser resueltos en nuestra contra, individualmente o en conjunto, que dañen materialmente nuestro negocio, los resultados de las operaciones o situación financiera.

Adquirir empresas con potencial de sinergias significativas concretadas gracias a nuestra escala y plataforma operativa de primera calidad.

Continuamente evaluamos posibles adquisiciones en nuestros dos segmentos de operación. La alta fragmentación del mercado en el que operamos nos provee con grandes oportunidades de crecimiento inorgánico. Desde 2011, hemos adquirido cuatro empresas de carga y una de transporte escolar y de personal, incluyendo la adquisición de Grupo SID, AFN y LIPU en 2016.

(vi) RECURSOS HUMANOS

Desde nuestros inicios, hemos trazado una política de personal enfocada a la armonización de nuestros intereses con los de nuestros empleados. Este enfoque ha generado una relación excelente entre todas las partes del proceso productivo y nos ha permitido forjar vínculos cercanos con los diferentes sindicatos con los que interactuamos.

Al 31 de diciembre de 2017, contábamos con un total de 10,124 empleados, de los cuales el 73.8% se encontraban sindicalizados. Todas las plazas a nivel administrativo se encuentran ocupadas por empleados no sindicalizados.

Contamos con 33 contratos colectivos de trabajo bajo el cual se encuentran contratados la totalidad de nuestros empleados sindicalizados, los cuales son negociados en un clima de colaboración enfocado a la productividad y continuidad de la fuente de empleo para los trabajadores. Los contratos colectivos bajo los que se encuentran contratados nuestros trabajadores sindicalizados son revisados periódicamente y depositados conforme a lo dispuesto por la Ley Federal del Trabajo.

Consideramos que las relaciones con nuestros empleados son satisfactorias y que sus índices de rotación de personal son más bajos que los de las principales empresas de la industria de transporte en México. Ni nosotros ni nuestras subsidiarias hemos experimentado algún paro laboral o huelga generalizada.

La siguiente tabla muestra el número de nuestros empleados, por área o división, al 31 de diciembre de 2017:

Subsidiaria	Número de Empleados
EGOBA	724
Grupo SID	2,838
MyM	600
AFN	448
LIPU	5,369
Palex	76
Corporativo Traxion	69
Total	10,124

Históricamente, el reclutamiento y retención de operadores han sido desafíos significativos para el sector logística y distribución, hemos superado este reto con un proceso de selección del mejor talento y planes de retención dentro la industria aplicando las mejores prácticas.

Fortalecemos nuestros valores y calidad de servicio, realizando planes y programas para mejorar la calidad de vida y rendimiento de nuestros colaboradores. Contamos con diversas certificaciones en la industria del transporte, distribución y logística tales como ISO, ISTA y Recurso Confiable. Adicionalmente, tenemos unidades de negocio certificadas como Empresa Socialmente Responsable.

Consideramos que el talento humano es nuestro recurso más valioso, en sus manos está la seguridad, confiabilidad y atención a nuestros clientes; es por ello que nos enfocamos en garantizar que nuestros operadores tiene el conocimiento y la habilidad necesario para tomar en sus manos un volante responsablemente.

Los principales temas en los que dirigimos la capacitación, son lo que dicta la Secretaria de Comunicaciones y Transportes:

- Educación vial y manejo defensivo
- Operación
- Mantenimiento
- Atención y Servicio al cliente
- Sistemas integrales de transporte

Contamos con centros de capacitación avalados por la Secretaría del Trabajo y Previsión Social y por la SCT. Adicionalmente, diseñamos planes curriculares que permite garantizar las competencias para el desarrollo de sus funciones y creamos programas de certificación para tener capacitación continua. Aunado a ello, nuestra tecnología de monitoreo satelital nos permite tener un seguimiento personalizado de la conducción de nuestros operadores lo que sustenta la mejora continua de las competencias. Nuestro plan curricular está enfocado a fortalecer las estrategias del negocio en todos los niveles de organización, fortaleciendo nuestros valores y el desarrollo del personal.

Estructura administrativa y empleados

Nuestra estructura administrativa consta de cuatro niveles. El primer nivel está representado por el Consejo de Administración. El segundo nivel está representado por el Director General. El tercer y cuarto nivel están representados por un grupo de ejecutivos responsables de distintas áreas corporativas centralizadas.

Los miembros de nuestro equipo directivo cuentan con una experiencia promedio de más de 20 años en la industria del transporte. Su experiencia profesional ha sido adquirida mediante el desempeño en puestos directivos en grandes empresas con marcas líderes en los sectores de transporte e infraestructura en México.

El segmento de autotransporte de carga y logística y el segmento de transporte escolar y de personal constituyen unidades de negocios descentralizadas. Ambos están abocados a los aspectos de costo, servicio y calidad y en la formulación de estrategias de mercadotecnia y en el desarrollo y

mantenimiento de posiciones de liderazgo de nuestras marcas en sus respectivos mercados. Los departamentos de Recursos Humanos, Jurídico y Fusiones y Adquisiciones, Auditoría Interna y Finanzas realizan funciones centralizadas y prestan servicios a las distintas unidades de negocio dentro de sus respectivas áreas.

(vii) DESEMPEÑO AMBIENTAL

Operamos y tomamos decisiones cuidando los recursos naturales y tratamos de contribuir con el mejoramiento del entorno con iniciativas orientadas a promover el desarrollo sustentable en todas las comunidades en donde tenemos presencia. Asimismo, cumplimos en todos los aspectos con las leyes ambientales mexicanas aplicables a nuestras operaciones.

La regulación ambiental y su aplicación se ha incrementado en años recientes, y esperamos que esta tendencia continúe e incluso se acelere. A medida que la nueva normatividad ambiental sea emitida, podríamos estar obligados a incurrir en inversiones adicionales a fin de cumplir con la misma. No tenemos conocimiento de ningún cambio regulatorio en un futuro cercano que pudiera requerir inversiones adicionales en cantidades substanciales.

Estamos comprometidos con la conservación del medio ambiente y sus recursos naturales; por lo que hemos desarrollado y continuamos desarrollando una serie de actividades y proyectos en favor del medio ambiente como políticas y lineamientos para el manejo de residuos, rigurosos programas de mantenimiento y la renovación de nuestra flota de camiones, semirremolques y autobuses, que permiten disminuir los niveles de emisiones que pudieran afectar el medio ambiente.

El incumplimiento de las leyes y reglamentos ambientales pertinentes puede resultar en la imposición de multas administrativas o civiles, el cierre temporal o permanente de las operaciones u otras medidas cautelares, o el juicio penal. Actualmente consideramos que todas nuestras instalaciones y operaciones importantes están en cumplimiento con la legislación ambiental aplicable. En la actualidad no hay ningún procedimiento material judicial o administrativo pendiente contra nosotros con respecto a las cuestiones ambientales, y no creemos que el cumplimiento continuo de las leyes sobre el medio ambiente tendrá un efecto material adverso en la situación financiera o los resultados de las operaciones.

No podemos predecir el efecto, si hubiere, la aprobación de leyes y reglamentos ambientales adicionales o más estrictas en las operaciones de las compañías de nuestro sector, o específicamente, de los resultados de las operaciones, los flujos de efectivo, los gastos de capital necesarios o condición financiera.

(viii) INFORMACIÓN DEL MERCADO

Sector de Transporte en México

México es la décimo quinta economía más grande del mundo y la segunda más grande de Latinoamérica, con un PIB de USD$ 1.1 millones de millones de Dólares en 2017 medido en Dólares actuales según los datos del Banco Mundial que en su reporte del 2017 estima sistemáticamente la adecuación del tipo de cambio como factor de conversión. El sector de transporte (incluyendo transporte vía ductos, transporte postal servicios de almacenamiento y actividades auxiliares) juega un papel significativo en la economía mexicana, ya que fue responsable del 5.5% del PIB de 2017 y registró más de 2.3 millones de empleos formales directos en dicho año de acuerdo con cifras del INEGI. En general, la industria de transporte juega un papel crucial de soporte al creciente sector industrial de México. Dentro del sector de transporte en México, el autotransporte terrestre tiene un papel dominante frente a otros medios de transporte.

El crecimiento en la demanda de autotransporte terrestre está fuertemente correlacionado con el desarrollo de las industrias de minería, agricultura, automotriz, construcción y manufactura en general, entre otros, combinado con el desempeño económico total del país. La oferta, el costo y la eficiencia de los servicios de autotransporte terrestre dependen, en gran medida, de la calidad de las vías terrestres,

servicios e infraestructura gasolinera. En el 2015, cerca de dos tercios de la inversión de Ps. 646 mil millones que se hizo en infraestructura de transporte, público y privado, se dirigió a construcción y mantenimiento de carreteras, de acuerdo con la SCT. De acuerdo al Plan Nacional de Desarrollo para el periodo de 2014-2018, la infraestructura carretera continuará siendo un enfoque principal de inversión yendo hacia adelante, con un plan de inversión compartido de aproximadamente 60%. Sin embargo, creemos que la oferta de servicios de autotransporte de carga y de personal seguros y confiables, no ha mantenido el paso de la demanda.

De acuerdo al BMI, se espera que la industria del autotransporte de carga crezca en un estimado de 1.2x y 1.6x respecto del PIB mexicano en 2017 y 2018, respectivamente, y debería continuar creciendo por encima del PIB para los siguientes cuatro años. Adicionalmente, nuestras operaciones están considerablemente enfocadas a regiones que tienen una tasa de crecimiento de PIB por arriba del promedio nacional, como es el caso de la altamente industrializada región del Bajío.

Sector de Autotransporte de Carga y Logística

El autotransporte de carga terrestre tiene un papel significativo en México con más del 55.7% de las toneladas transportadas en 2017 de acuerdo con cifras de la SCT. De acuerdo a datos de la SCT, la industria de carga terrestre es una industria altamente fragmentada con más de 145,000 empresas y 917,000 unidades motrices a diciembre de 2017. Operadores independientes (1-5 unidades motrices) representan el 81.0% de la totalidad de las empresas, pero solamente el 24.1% de las unidades motrices mientras que empresas grandes (100 o más unidades motrices) representan el 0.7% de las empresas y el 29.6% de las unidades motrices. Entre 2008 y 2017, compañías grandes han incrementado su flota a una tasa anual compuesta de 10.5% comparada con el 6.9% del total del mercado de autotransporte de carga, principalmente debido a las ventajas en adaptabilidad, excelente servicio y mayor rentabilidad. Consideramos que la industria es una de las pocas que quedan en México donde hay una oportunidad de crecimiento significativo a través de la consolidación.

Sector de Transporte Escolar y de Personal

En México, es común que compañías contraten el servicio de transporte de personal de terceros debido a que el transporte público de autobús es insuficiente o ineficiente en muchas regiones. La ubicación geográfica de México, el bajo costo de la mano de obra y fuerza laboral altamente capacitada lo han posicionado como un país manufacturero líder, con un gran número de compañías que han establecido sus instalaciones de producción en todo el país, especialmente en regiones suburbanas o industriales donde el transporte público es limitado o ineficiente. Este desarrollo continuo combinado con el bajo índice de penetración de servicios de transporte contratados por escuelas privadas en México (menos de 10% en 2017 conforme a datos de la Secretaría de Educación Pública) representó una ruta de crecimiento significativa en la industria de transporte de personas.

Nuestras ventajas competitivas

Creemos que las siguientes ventajas competitivas nos diferencian de nuestra competencia y contribuyen a nuestro éxito continuo:

La empresa más grande en tamaño y en oferta de servicios de autotransporte terrestre en México en una industria con sólidos fundamentos.

Somos la empresa de servicios de autotransporte terrestre y de logística más grande de México, con una flota promedió de 5,329 unidades motrices en 2017. Hemos logrado crecer la flota 17.7x durante los últimos seis años. Al 31 de diciembre de 2017, nuestra flota en el segmento de autotransporte de carga y logística es 5.7x mayor en comparación con el promedio de la industria para compañías que tienen más de 100 camiones, de acuerdo con cifras de la SCT. Ofrecemos una amplia gama de servicios, abarcando desde fletes internacionales a intermodal, servicios de logística y de transporte de personal, entre otros. Esto nos ha permitido convertirnos en una solución integral para nuestros clientes y es el componente que nos diferencia de nuestros competidores, quienes proveen un conjunto de servicios más limitado.

Asimismo, la dinámica de la industria mencionada anteriormente, tal como la fragmentación, crecimiento esperado por arriba del PIB y la importancia en general para la economía mexicana, junto con nuestra flexibilidad, amplia gama de servicios, economía de escala en la compra de equipo e insumos y la exposición en regiones de crecimiento acelerado del país, nos coloca en una sólida posición competitiva y nos da las herramientas para impulsar nuestro crecimiento.

Operaciones eficientes con cobertura y acceso a todo el país.

Hemos crecido continuamente y expandido nuestra cobertura en México y hacia Estados Unidos. En una industria altamente fragmentada, somos capaces de sobresalir de entre nuestros competidores como resultado de nuestra adaptabilidad y flota moderna. Nos esforzamos continuamente para mantener una flota actualizada que nos permita respaldar la calidad de nuestros servicios. Durante el 2017, la antigüedad promedio de nuestra flota de carga fue de 5.2 años, lo cual nos compara favorablemente contra el promedio de la industria que fue de 16.8 años, y la antigüedad promedio de nuestros autobuses para personal fue de 6.3 años durante el 2017.

Tenemos la escala y presencia geográfica que se requiere para satisfacer las necesidades de clientes clave en varias industrias que buscan empresas de transporte de confianza y alta calidad en sus servicios. Nos respalda una extensa red de terminales y puntos de servicio, dando como resultado un mayor uso de nuestra flota. Dentro de nuestro segmento de autotransporte de carga y logística hemos sido capaces de cubrir y dar servicio a los 31 estados de la República y la Ciudad de México. Asimismo somos capaces de distribuir a todos los puertos y cruces fronterizos más importantes del país, permitiendo a nuestros clientes importar y exportar globalmente desde cualquier parte del país. Nuestro segmento de transporte escolar y de personal opera en 14 entidades federativas, que representaron aproximadamente el 60% de la población total de México en de acuerdo con datos del censo realizado en 2010 por el INEGI.

Modelo de negocio diversificado que provee resistencia y adaptabilidad a distintos ciclos económicos, enfocado en clientes de clase mundial.

Nuestro modelo de negocio diversificado en servicios de autotransporte de carga, logística y transporte escolar y de personal nos provee de una combinación balanceada y diversificada de ingresos. Mientras que nos enfocamos en regiones y servicios de rápido crecimiento, al mismo tiempo buscamos tener una balanceada exposición a distintas industrias para así asegurar un sólido desempeño financiero. Estamos altamente diversificados con más de 900 clientes en el país, ninguno representa más del 5.0% de nuestros ingresos para el año terminado el 31 de diciembre de 2017. Prestamos servicios a un amplio conjunto número de industrias de rápido crecimiento, incluyendo ventas al menudeo, automotriz, industrial, escolar, entre otros. Adicionalmente, la mayor parte de nuestro negocio se genera a través de relaciones de largo plazo con nuestros clientes.

Buscamos convertirnos en la opción preferida para nuestros clientes al ofrecer soluciones a la medida para satisfacer sus necesidades de transporte y logística, fortaleciendo la naturaleza contractual de nuestro negocio. Además, analizamos de manera constante la rentabilidad por cliente con el fin de asignar nuestra flota a los que generen una mayor rentabilidad y para continuar creciendo en línea con la demanda identificada de nuestros servicios. Esta historia y familiaridad es lo que nos hace ser parte integral de la cadena de producción de nuestros clientes y lo que da mayor resistencia a nuestra base de ingresos.

Marcas altamente reconocidas con una oferta de servicios de excelencia y completa que genera negocios recurrentes.

Consideramos que tenemos una operación de la más alta calidad a nivel mundial en un mercado poco institucionalizado pero con un rápido crecimiento. Nos distinguimos de nuestros competidores a través de la calidad de nuestros servicios. Creemos que nuestros clientes nos eligen como su proveedor de transporte porque podemos ofrecerles servicios confiables, a tiempo, bajo demanda, a precios competitivos y con escala. La amplitud de nuestros servicios nos permite proporcionar soluciones a la medida para nuestros clientes y, como el operador de transporte más grande en México, nuestra escala y recursos económicos nos permiten invertir en nuestro negocio para su continuo crecimiento.

Continuamente buscamos mejorar nuestra eficiencia operativa, desde la inversión en sistemas de información que miden y analizan el ahorro de combustible y la seguridad, a programas de entrenamiento y mantenimiento de nuestra flota. Estos esfuerzos son sistemáticos, y creemos que nos ayudan a crear un círculo virtuoso de mejores prácticas. Consideramos que nuestra calidad superior de servicio, confiabilidad, escala y recursos financieros nos han ayudado a asociarnos con muchos proveedores internacionales de transporte y logística. Contamos con aproximadamente 33 alianzas comerciales con compañías internacionales tales como Schneider, JB Hunt, Werner, CFI, Landstar y Union Pacific, entre otros. Estas alianzas comerciales nos han llevado a incrementar nuestro volumen de negocio a través de nuestra red y también ha aumentado el reconocimiento de nuestra marca a nivel internacional.

Estos factores se traducen en lo que consideramos que es un reconocimiento de nuestra marca como líder en la industria de autotransporte de carga y logística y de transporte escolar y de personal en México. Contamos con el reconocimiento a lo largo de los años por parte de nuestros clientes y otras instituciones. Por ejemplo, nuestra marca Egoba recibió el reconocimiento como una de las “Mejores Empresas Mexicanas” por parte de Citibanamex, Deloitte, Tecnológico de Monterrey; CH Robinson reconoció a Grupo SID como “New Carrier of the Year”; y Union Pacific Distribution Services (UPDS) reconoció a AFN como “Small Intermodal Carrier of the Year”. Consideramos que el mejor testimonio de nuestro éxito y la calidad de nuestro servicio es ejemplificado por la longevidad de las relaciones y reiteración de negocio que tenemos con nuestros clientes. Nuestro reconocimiento de marca y nuestra reputación se extiende más allá de empresas locales, como se refleja a través de nuestra amplia gama de clientes multinacionales de primer nivel como Kellogg´s, Procter & Gamble, Walmart, Nestlé, Samsung y General Motors, entre otros.

Habilidad comprobada para la adquisición, integración y crecimiento estratégico de compañías.

Durante los últimos años hemos sido capaces de complementar nuestro crecimiento inorgánico a través de diversas adquisiciones. Esta experiencia, combinada con nuestras capacidades financieras, nos posiciona como uno de los participantes más adecuados y capaces de consolidar a otros dentro de un mercado altamente fragmentado. Nuestra administración tiene experiencia en haber adquirido e integrado 10 compañías en los últimos 20 años, incluyendo cinco compañías en Traxión (tres de las cuales fueron adquiridas en 2016), lo que nos ha dado acceso a nuevas regiones geográficas, clientes y oferta de servicios. Con 970 compañías de transporte que cuentan con más de 100 unidades motrices en México de acuerdo con la SCT, tenemos amplias oportunidades para buscar consolidar otras empresas que incrementen nuestro valor. Nuestra metodología de fusiones y adquisiciones ha sido implementada desde 2011 y se basa en nuestras mejores prácticas previamente desarrolladas, tales como métricas financieras claras con un proceso claramente definido cuyo objetivo es el lograr sinergias a corto plazo. Esto nos brinda la habilidad y experiencia para identificar oportunidades de inversión e implementar exitosamente nuestro proceso de adquisición y consolidación. Hemos sido disciplinados al analizar posibles adquisiciones, buscando compañías que no sólo satisfagan nuestras expectativas financieras, sino también aquellas que sean líderes en su nicho de mercado y tengan posiciones financieras y operativas estables, con las que podamos lograr una sinergia tangible en costo e ingresos que impulsen nuestro flujo de efectivo.

Crecimiento rentable comprobado.

Durante los últimos tres años, hemos logrado generar un sólido crecimiento en ingresos y utilidades a través de una combinación de iniciativas de crecimiento orgánico y adquisiciones estratégicas. Para el año 2017, nuestros ingresos llegaron a un total de Ps. 7,072.1 millones comparados con nuestros ingresos para el año 2016, los cuales muestran un crecimiento año-contra-año de 91.0%% y una tasa anual de crecimiento compuesto de 101.1% entre 2015 y 2017. Más importante aún, nuestro crecimiento no ha sido en detrimento de nuestra rentabilidad. Mantenemos disciplina en nuestra estructura de costos y operativa, lo cual nos ha dado flexibilidad en nuestras operaciones. Para el 2017, nuestra utilidad de operación consolidada fue de Ps. 780.2 millones, lo que implica un crecimiento año-contra-año de 122.9%. Nuestro EBITDA Ajustado alcanzó los Ps. 1,258.5 millones, lo cual, comparado con nuestro EBITDA Ajustado para el 2016, implica un aumento año-contra-año de 63.9% y una tasa anual de crecimiento compuesto de

109.9% entre 2015 y 2017. Nuestra utilidad neta para 2017 fue de Ps. 337.0 millones, un aumento de Ps. 303.4 millones. Hemos incrementado nuestro flujo de efectivo operacional de Ps. 288.7 millones en 2016 a Ps. 513.1 millones en 2017. Asimismo, hemos logrado el crecimiento y la rentabilidad antes mencionada mientras mantenemos un balance general saludable, como se demuestra en nuestra relación de deuda bruta a EBITDA de 2.77x y deuda neta a EBITDA de 0.18x al 31 de diciembre de 2017. Creemos que nuestro sólido flujo de efectivo, y los recursos provenientes del financimianeto a través de los mercados de valores, nos permitirá continuar apoyando nuestras iniciativas de crecimiento orgánico, completar adquisiciones que incrementen nuestro valor como empresa y así crear valor para nuestros accionistas.

Equipo directivo experimentado y un sólido gobierno corporativo apoyado por accionistas institucionales.

Tenemos un equipo directivo altamente calificado y con una experiencia profesional promedio de más de 20 años en la industria de transporte. El equipo brinda su perspectiva única y años de experiencia en la operación para incrementar el crecimiento orgánico mientras al mismo tiempo integran de manera exitosa los negocios adquiridos. Nuestro equipo de altos directivos, liderado por Bernardo Lijtszain Bimstein, nuestro Presidente del Consejo de Administración y Aby Lijtszain Chernizky, nuestro Vicepresidente y Director General, con más de 45 y 20 años de experiencia respectivamente, proporcionan su amplio conocimiento de la industria de transporte para ayudar a guiar el equipo directivo hacia nuestras metas estratégicas.

Al cierre de 2017, nuestra estructura accionaria es la siguiente:

Nombre de Accionista	Número	%
Discovery Americas[(1)(3)]	136,100,185	25.04%
Nexxus Capital[(2)(3)]	53,808,696	9.90%
Personas Físicas[(3)]	64,801,907	11.92%
Otros Accionistas Minoritarios	49,637,038	9.13%
Público Inversionista	239,130,435	44.00%
Total Suscrito y Pagado	**543,478,261**	**100%**

(1) Incluye a todos los vehículos y sociedades controladas por Discovery Americas.
(2) Incluye a todos los vehículos y sociedades controladas por Nexxus Capital.
(3) Accionistas con Influencia Significativa.

Nuestra base de accionistas se enfoca en la creación de valor. Nuestros accionistas cuentan con experiencia significativa en el liderazgo de compañías mexicanas a través de la tenencia accionaria y participación en la administración de las mismas, lo cual nos permite tener un detallado entendimiento del ambiente regulatorio, las necesidades de mercado y las expectativas de nuestros clientes. Dos de nuestros accionistas principales, Discovery Americas y Nexxus Capital, se encuentran entre los inversionistas de capital privado con mayor experiencia en México y aportan dicha experiencia y conocimientos para ayudar a materializar nuestra visión. A pesar de que operabamos como una empresa privada antes de la oferta global pública inicial de acciones, tenemos una sólida institucionalización y gobierno corporativo, con comités de prácticas societarias y de auditoría y un consejo de administración.

Creemos que la experiencia que brindan nuestros accionistas, miembros del consejo de administración y equipo directivo nos permitirá continuar con nuestro alto crecimiento orgánico, a identificar nuevas y atractivas oportunidades de inversión y a continuar expandiendo nuestro negocio mientras mantenemos nuestra rentabilidad.

Nuestras estrategias de crecimiento

Nos proponemos aprovechar nuestra escala y nuestro sólido balance general para continuar expandiendo nuestra rentabilidad del negocio a través del crecimiento orgánico e inorgánico. Nuestra

estrategia de crecimiento se basa en los siguientes pilares: (i) mantener nuestras operaciones como las mejores de su gama para impulsar nuestro crecimiento orgánico acelerado; (ii) ejecutar una estrategia de adquisiciones disciplinada; (iii) expansión en nuestros servicios comerciales; (iv) utilización estructurada de capital y financiamiento; y (v) capitalizar las dinámicas de la industria que nos sean favorables. Esperamos originar estas estrategias y al mismo tiempo mantener un enfoque en el desarrollo y fortalecimiento de las relaciones con nuestros clientes. Creemos que las estrategias que se mencionan a continuación para implementar estos pilares nos posicionarán de una mejor manera para originar nuestros objetivos:

Enfoque en excelencia y eficiencia operativa en todo nuestro negocio para maximizar rentabilidad.

Creemos que nuestros segmentos de autotransporte de carga y logística y de transporte escolar y de personal son líderes en la industria en términos de rentabilidad medidos a través de márgenes y ratios operativos. Nos proponemos continuar enfocándonos en productividad y eficiencia a través de estrictos controles de desempeño y costo, manteniendo una flota joven y eficiente y a través de la estructuración de nuestros acuerdos comerciales para compartir con nuestros clientes incrementos imprevistos en costos. Adicionalmente, nuestros sistemas nos permiten monitorear de manera continua nuestras operaciones y flota, facilitar medidas correctivas cuando se requieran y proveer mantenimiento eficientemente. Estas prácticas nos ayudarán a enfocarnos en optimizar nuestros ingresos y costos por kilómetro, dos indicadores de desempeño clave que monitoreamos continuamente. Nuestra mezcla de administraciones regionales, junto con nuestras funciones de negocio centralizadas, nos permiten concentrarnos en las necesidades específicas de nuestros clientes en todo el país mientras que al mismo tiempo compartimos nuestras mejores prácticas a toda nuestra operación.

Estamos en el proceso de incorporar la misma eficiencia y estándares de operación en nuestras recientes adquisiciones tales como Grupo SID y AFN, que nos ayudarán a impulsar sinergias significativas. Esperamos que la mayoría de dichas sinergias serán logradas al enfocarnos en la reducción de costos, apalancando nuestra plataforma corporativa y tecnológica, adquisición de unidades motrices, combustible y refacciones, entre otras, a través de contratación centralizada y aumentando la oferta comercial y utilización de nuestra flota. Basado en nuestra experiencia en adquisiciones previas, creemos que podemos lograr sinergias y sólidos resultados de operación para estas nuevas entidades que hemos adquirido, así como otras en el futuro a través de la transferencia de mejores prácticas, eficiencias contractuales e inteligencia comercial.

Adquirir empresas con potencial de sinergias significativas concretadas gracias a nuestra escala y plataforma operativa de primera calidad.

Continuamente evaluamos posibles adquisiciones en nuestros dos segmentos de operación. La alta fragmentación del mercado en el que operamos nos provee con grandes oportunidades de crecimiento inorgánico. Desde 2011, hemos adquirido cuatro empresas de carga y una de transporte escolar y de personal, incluyendo la adquisición de Grupo SID, AFN y LIPU en 2016. Tenemos un amplio portafolio de posibles adquisiciones y planeamos originar selectivamente transacciones de fusiones y adquisiciones que añadan valor. Particularmente, hemos identificado oportunidades para adquirir compañías en varios sectores de servicios, incluyendo carga refrigerada (donde hemos identificado tres oportunidades concretas), carga seca y LTL (donde hemos identificado cinco oportunidades concretas), carga de hidrocarburos (donde hemos identificado cinco oportunidades concretas), transporte de personal (donde hemos identificado dos oportunidades concretas) y mensajería y paquetería (donde hemos identificado una oportunidad concreta), lo que podría resultar en la adición de un número considerable de unidades motrices (considerando las oportunidades ubicadas, más de 4,000 unidades motrices); no obstante, no podemos asegurar que cualquiera de las oportunidades de adquisición (inclusive las actualmente identificadas) se concretarán, y en caso de que se concreten, no podemos asegurar que estas adquisiciones representarán mayores ganancias para nosotros o que logremos obtener sinergias o economías de escala adicionales. Nuestro objetivo es adquirir empresas con buenas operaciones y finanzas saludables que complementen nuestra cartera actual y nos permitan expandir nuestra oferta de servicios y base de clientes. Hemos establecido procesos estructurados para la identificación, adquisición e incorporación de negocios existentes que creemos que podrían facilitar la creación de valor.

Adicionalmente, nuestro fuerte balance con acceso a diversas fuentes de financiamiento nos permite originar oportunidades de adquisición. Durante los siguientes dos años nos proponemos invertir una porción sustancial de nuestros recursos disponibles para hacer adquisiciones en el sector de autotransporte de carga y logística.

Utilizar relaciones existentes con clientes para capturar oportunidades de venta cruzada.

Tenemos un equipo especializado enfocado en la identificación de oportunidades de venta cruzada con nuestra extensa base de clientes. Esta unidad trabaja de manera cercana con nuestro equipo de venta para brindar a nuestros clientes servicios adicionales y ayudarlos a solucionar sus necesidades con servicios a la medida. Incentivamos a nuestro equipo de venta a tener diálogo continuo con nuestros clientes y a identificar oportunidades que incrementarán nuestra participación en carga, logística y gastos de transporte anualmente de cada uno de nuestros clientes. Fomentamos a nuestro equipo de ventas a que informen a nuestros clientes de nuestro alcance dentro del país y nuestra amplia gama de servicios, que se han expandido considerablemente como resultado de nuestras adquisiciones, para así satisfacer sus múltiples necesidades de servicios de transporte y amplitud de escala en soluciones disponibles. Esta estrategia está ya dando resultados positivos.

Incremento en la oferta de servicios para expandir nuestro portafolio.

Buscamos incorporar servicios adicionales a través de crecimiento orgánico y adquisiciones selectivas en sectores y regiones específicas en las que actualmente no participamos. Esperamos que esta estrategia nos permita incrementar nuestra base de clientes y expandir nuestra oferta de servicios. Por ejemplo, nuestras adquisiciones recientes nos permiten proveer a nuestros clientes soluciones de transporte de personal y logística. Estamos también explorando oportunidades de adquisición en los sectores de carga refrigerada, carga seca y carga especializada, entre otros. Creemos que, al incrementar nuestra oferta en estos sectores, van a incrementar nuestros ingresos, minimizar el riesgo de ciclos de negocio y diferenciarnos de competidores.

Capitalizar favorablemente las dinámicas de la industria para promover nuestros planes de crecimiento orgánico.

Esperamos que nuestra industria y regiones de enfoque crezcan de manera atractiva por arriba del crecimiento del PIB. Estas dinámicas macroeconómicas y de la industria nos permitirán encontrarnos con diversas oportunidades significativas de crecimiento. Continuaremos invirtiendo y administrando nuestra flota para tomar ventaja de estas tendencias. Estamos en diálogo continuo con nuestros clientes mientras sus negocios se expanden para incrementar nuestras oportunidades de generar ingresos con cada uno de ellos. Nuestro equipo directivo está igualmente enfocado en identificar nuevas tendencias de la industria y desarrollos regionales que representen oportunidades de crecimiento.

Uso disciplinado de capital y de financiamiento

Esperamos mantener una estrategia disciplinada en la asignación de capital entre nuestras operaciones, lo que nos permitirá hacer un uso eficiente de capital, así como tener la flexibilidad necesaria ante ciclos económicos adversos. Esperamos mantener un balance financiero saludable, equilibrando el uso de capital y deuda que resulte en un nivel de apalancamiento con niveles entre 1.5 y 2.5 veces Deuda Neta/EBITDA. También buscaremos lograr una liquidez acorde a nuestro perfil de negocio y continuar con cuentas por cobrar de 60 días de haber sido vencidas.

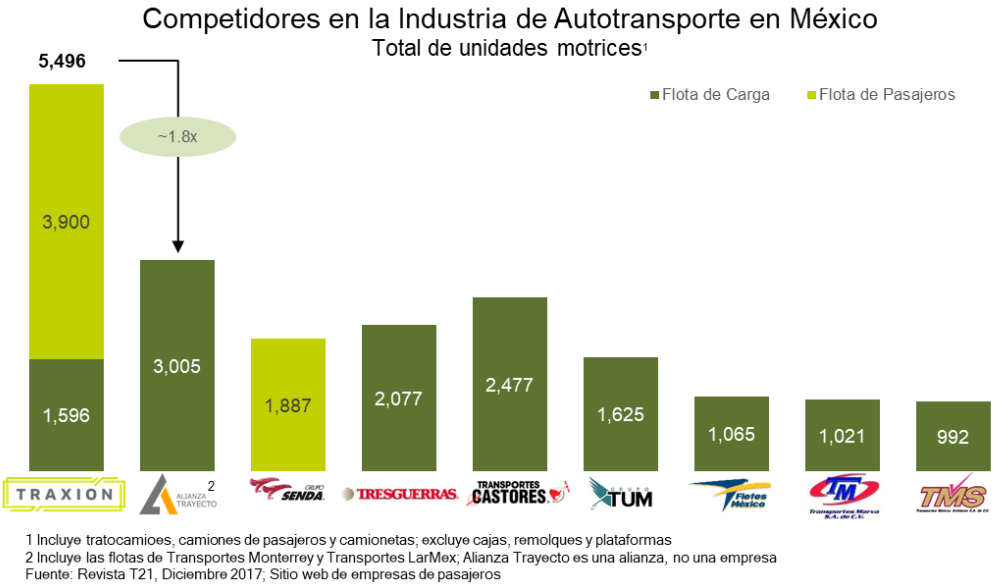
Nuestras subsidiarias continuarán compitiendo por la asignación de inversiones de capital basándose en retornos esperados, asegurando que el capital les sea asignado en áreas donde maximizarán el valor total. Adicionalmente, continuaremos manteniendo una estricta disciplina financiera al evaluar adquisiciones a fin de continuar agregando compañías saludables y rentables a nuestra plataforma.

Competencia

La industria se encuentra altamente fragmentada y como resultado de ello existe un amplio universo de empresas con presencia nacional que ofrecen diversas marcas y servicios compitiendo directamente con nuestro negocio.

Nos consideramos un participante único en el mercado, puesto que ofrecemos la solución más completa y eficiente a nuestros clientes. Nuestros principales competidores son: Grupo Alianza Trayecto (un proyecto empresarial entre Grupo Transportes Monterrey y Grupo Transportes LarMex), Grupo TUM, Autotransporte de Carga Tresguerras, Transportes Castores, Fletes México, Transportes Marva y Transportes Monroy Schiavon, respecto a nuestro segmento de autotransporte de carga y logística; y Grupo Senda, en el segmento de transporte escolar y de personal.

De acuerdo con la revista T21 y otras fuentes, tenemos la flota de transporte más grande en México.



1 Incluye tratocamioes, camiones de pasajeros y camionetas; excluye cajas, remolques y plataformas
2 Incluye las flotas de Transportes Monterrey y Transportes LarMex; Alianza Trayecto es una alianza, no una empresa
Fuente: Revista T21, Diciembre 2017; Sitio web de empresas de pasajeros

Consideramos que nuestro enfoque en la prestación de servicios integrales de alta calidad en cada uno de nuestros sectores de negocio nos otorga ventajas comparativas frente a nuestros competidores.

(ix) ESTRUCTURA CORPORATIVA

La siguiente tabla muestra nuestras principales subsidiarias al 31 de diciembre de 2017:

A partir del 1 de septiembre de 2017, hemos establecido una sociedad financiera de objeto múltiple para manejar la tesorería de nuestras subsidiarias de forma centralizada.

(x) DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

Nuestras principales oficinas ejecutivas se encuentran en la Ciudad de México, y en la actualidad están bajo un contrato de arrendamiento con una vigencia de tres años a partir de abril de 2017. Las actividades de nuestro negocio y las actividades comerciales de nuestras subsidiarias en los campos de logística y transporte se conducen tanto con equipo y unidades motrices, rentadas y propias.

Disponemos de diferentes instalaciones, sucursales, bodegas, paraderos y centros de almacenamiento los cuales están en un esquema de arrendamiento.

La siguiente tabla muestra una relación con las características de los principales inmuebles que utilizamos nosotros y nuestras subsidiarias en el curso ordinario de negocios, las cuales son todas arrendadas:

Propiedad	Ubicación	Área	Uso	Propio o Arrendado
Oficina de AFN Logistics	Laredo, Texas	N/I	Oficina	Arrendado
Oficinas de AFN	Estado de México	10,356 m2	Oficina	Arrendado
Oficinas de AFN	Estado de México	4,200 m2	Oficina	Arrendado
Oficinas de AFN	Nuevo Laredo	15,000 m2	Oficina	Arrendado
Oficinas de AFN	Colima	3,221 m2	Oficina	Arrendado
Oficinas de AFN	Veracruz	5,000 m2	Oficina	Arrendado
Oficinas de AFN	Puebla	3,752 m2	Oficina	Arrendado
Oficinas de AFN	Nuevo Laredo 2	7,465 m2	Oficina	Arrendado
Oficinas de AFN	Nuevo León	2,545 m2	Oficina	Arrendado
Oficinas Corporativas	Ciudad de México	946 m2	Administración	Arrendado
Egoba Terminal Guadalajara	Guadalajara	6,484 m2	Terminal	Arrendado
Egoba Terminal Monterrey	Nuevo León	8,001 m2	Terminal	Arrendado
Egoba Terminal Nuevo Laredo	Nuevo Laredo	112,442 m2	Terminal	Arrendado
Egoba Terminal Querétaro 1	Querétaro	45,323 m2	Terminal	Arrendado
Egoba Terminal Querétaro 2	Querétaro	82, 291 m2	Terminal	Arrendado
Egoba Terminal Saltillo	Coahuila	10,000 m2	Terminal	Arrendado
Egoba Terminal San Luis Potosí	San Luis Potosí	10,000 m2	Terminal	Arrendado
Egoba Terminal Silao	Silao	5,000 m2	Terminal	Arrendado
Oficina de ETEP Guadalajara	Jalisco	6,000 m2	Oficina	Arrendado
Oficina Regional de ETEP	Ciudad de México	4,000 m2	Taller Mecánico	Arrendado
Oficina Regional de LIPU Cancún	Yucatán	10,000 m2	Oficina	Arrendado
LIPU COSMOS 2	Estado de México	3,444 m2	Estación de reabastecimiento de combustible	Arrendado
LIPU COSMOS 4	Estado de México	3,464 m2	Estación de reabastecimiento de combustible	Arrendado
LIPU COSMOS 7	Ciudad de México	10,800 m2	Estación de reabastecimiento de combustible	Arrendado
Oficina Regional LIPU Lázaro Cárdenas	Estado de México	950 m2	Oficina	Arrendado
Oficina Regional LIPU Meza	Ciudad de	1,380 m2	Oficina y Taller	Arrendado

LIPU Salvatierra	México Guanajuato	3,100 m2	Oficina y Taller	Arrendado
LIPU San Luis Potosí	San Luis Potosí	1,500 m2	Oficina	Arrendado
LIPU Oficina Corporativa	Estado de México	17,373 m2	Oficina	Arrendado
MyM Guadalajara	Guadalajara	1,662.5 m2 & 2,131 m2	Oficina y garaje	Arrendado
Oficinas de MyM Ciudad de México	Ciudad de México	5,142 m2	Oficina	Arrendado
Taller de MyM Ciudad de México	Ciudad de México	4,892 m2	Taller	Arrendado
MyM Monterrey	Monterrey	9,269.62 m2	Oficina y garaje	Arrendado
Almacén MyM	Ciudad de México	6,665 m2	Almacén	Arrendado
Taller MyM	Estado de México	15,380 m2	Taller	Arrendado
Palex Sucursal Guadalajara	Guadalajara	1606 m2	Oficina	Arrendado
Palex Sucursal Nuevo Laredo	Nuevo Laredo	354 m2	Oficina	Arrendado
Palex Sucursal Querétaro	Querétaro	354 m2	Oficina	Arrendado
Palex Sucursal San Luis Potosí	San Luis Potosí	600 m2	Oficina	Arrendado
Palex Sucursal Toluca	Toluca	300 m2	Oficina	Arrendado
Palex Terminal CDMX	Ciudad de México	400 m2	Terminal	Arrendado
Palex Terminal Monterrey	Monterrey	691 m2	Terminal	Arrendado
Oficina Regional Settepi Hermosillo	Sonora	6,900 m2	Oficina	Arrendado
Oficina Regional Settepi Monterrey	Nuevo León	7,786 m2	Oficina	Arrendado
Oficina y Taller Settepi Puebla	Puebla	2,800 m2	Oficina y Taller	Arrendado
Oficina de Administración Regional Settepi	Nuevo León	N/I	Oficina	Arrendado
Oficina Regional Settepi Saltillo	Coahuila	10,876 m2	Oficina y garaje	Arrendado
Oficina Regional y Encierro Settepi San Luis Potosí	San Luis Potosí	4,000 m2	Oficina y garaje	Arrendado
Oficina Regional Settepi Silao	Guanajuato	5,800 m2	Oficina y Taller	Arrendado
Base SID Aguascalientes	Aguascalientes	12,760 m2	Terminal	Arrendado
Base 1 SID Guadalajara	Jalisco	11,629 m2	Terminal	Arrendado
Base 2 SID Guadalajara	Jalisco	11,629 m2	Terminal	Arrendado
Base 3 SID Guadalajara	Jalisco	11,633 m2	Terminal	Arrendado
Base SID México	Estado de México	18,465 m2	Terminal	Arrendado
Oficina Móvil SID	Estado de México	583 m2	Oficina	Arrendado
Base 1 SID Querétaro	Querétaro	73,850 m2	Terminal	Arrendado
Base 2 SID Querétaro	Querétaro	5,930 m2	Terminal	Arrendado
Almacén 1 SID	Estado de México	9,000 m2	Fines de Almacenamiento	Arrendado
Almacén 2 SID	Estado de México	22,200 m2	Fines de Almacenamiento	Arrendado
Almacén 3 SID	Querétaro	250 m2	Fines de Almacenamiento	Arrendado
Almacén 4 SID	Jalisco	2,264 m2	Fines de Almacenamiento	Arrendado
Almacén 5 SID	Querétaro	13,000 m2	Fines de Almacenamiento	Arrendado

Almacén 6 SID	Tabasco	3,879 m2	Fines de Almacenamiento	Arrendado
Almacén 7 SID	Tabasco	1,410 m2	Fines de Almacenamiento	Arrendado

La siguiente tabla lista las características de los activos operativos que utilizamos nosotros y nuestras subsidiarias en el curso ordinario de nuestro negocio:

Propiedad	Número	Propio o Arrendado
Unidades Motrices de LIPU	3,860	Propias
Unidades Motrices de LIPU	137	Arrendadas
Unidades Motrices de Grupo SID	580	Propias
Unidades Motrices de MyM	404	Propias
Unidades Motrices de EGOBA	357	Propias
Unidades Motrices de AFN	219	Propias
Unidades Motrices de PALEX	10	Propias

Seguros

Hemos contratado coberturas para asegurar contra daños a terceros para nuestros camiones, así como varias formas de cobertura de seguro en términos de riesgo, incluyendo como responsabilidad civil, seguro de vida y gastos médicos mayores. Nuestra administración de riesgos realiza una evaluación periódica de riesgos y cobertura de seguros para mantener niveles aceptables de exposición al riesgo y minimizar cualquier posible efecto adverso en nuestras operaciones.

Garantías prendarias significativas celebradas por nuestras subsidiarias fueron terminadas al 31 de diciembre de 2016, quedando únicamente activos fijos otorgados como garantía a AFN y Grupo SID en esa fecha.

Para mayor información sobre nuestros Activos fijos e inmuebles relevantes relacionados ver la nota [12] correspondiente a nuestros Estados Financieros Auditados.

(xi) PROCESO JUDICIALES, ADMINISTRATIVOS O ARBITRALES

Al 31 de diciembre de 2017, ni la Compañía ni sus Subsidiarias, enfrentan procesos judiciales, administrativos o arbitrales fuera de los derivados del curso normal de sus operaciones, los cuales, en opinión de la administración y de sus asesores legales, aun en caso de resolverse de maneras desfavorable a los intereses de la Compañía y sus Subsidiarias no causarían efecto sustancial adverso en su condición financiera y el resultado de sus operaciones.

La Emisora no se encuentra en alguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles, no ha sido declarado en concurso mercantil ni se encuentra en posibilidades o condiciones de ser declarado en concurso mercantil.

(xii) ACCIONES REPRESENTATIVAS DEL CAPITAL SOCIAL

Capital Social

En virtud de que somos sociedad anónima bursátil de capital variable, el capital social deberá estar integrado por una porción fija y podrá tener una porción variable. A la fecha de este reporte anual, nuestro capital social emitido, pagado y en circulación está integrado por 543,478,261 acciones ordinarias de la Serie “A”, Clase “I”, sin expresión de valor nominal que representan nuestro capital total fijo.

Nuestras acciones pueden ser suscritas o adquiridas únicamente por inversionistas de nacionalidad mexicana o sociedades mexicanas en cuyos estatutos sociales se contenga la cláusula de exclusión de extranjeros.

A la fecha existen 36,730,910 acciones, ordinarias de la Serie “A”, Clase “I”, que se encuentran en la tesorería, las cuales pudieran representar hasta un 6.3% de nuestro capital social, una vez que sean suscritas y pagadas, y las cuales fueron autorizadas con diferentes fines y se podrán poner en circulación o cancelar por acuerdo de nuestro Consejo de Administración en los términos que este considere conveniente.

Ninguna proporción del capital ha sido pagada en especie en los últimos 3 ejercicios. No existen valores en circulación relacionados con nuestro capital que tengan procedimientos para su conversión, ejercicio, intercambio o suscripción.

Movimientos en el Capital Social

Cualquier aumento o disminución en la parte fija de nuestro capital social debe ser aprobada mediante resolución adoptada por accionistas tenedores en una asamblea general extraordinaria de accionistas, y en tal caso, nuestros estatutos sociales serán modificados para reflejar el aumento o disminución en la parte fija de nuestro capital social. La parte variable de nuestro capital social puede incrementar o disminuir en una asamblea general ordinaria o extraordinaria de accionistas, debiendo protocolizarse en cualquier caso los actos correspondientes (excepto cuando se trate de los aumentos para la colocación de acciones propias) sin requerir modificación de nuestros estatutos sociales.

Aumentos o disminuciones en la parte fija o variable de nuestro capital social, deben ser inscritos en nuestro libro de registro de variaciones de capital, el cual estamos obligados o mantener conforme a la Ley General de Sociedades Mercantiles. No pueden emitirse nuevas acciones salvo que las acciones emitidas y en circulación al momento de la emisión, estén totalmente pagadas, excepto en ciertas circunstancias limitadas. Las actas de las asambleas de accionistas en que se aumente o disminuya la parte fija de nuestro capital social deben protocolizarse ante notario público y ser inscritas en el Registro Público del Comercio correspondiente a nuestro domicilio corporativo.

La Sociedad no podrá emitir nuevas acciones hasta que las anteriores hayan sido totalmente pagadas, sin perjuicio de las disposiciones aplicables a la emisión de acciones no suscritas, y salvo que las acciones previamente emitidas estén destinadas por resolución de la Asamblea que aprobó su emisión, a satisfacer cualesquier obligaciones a cargo de la Sociedad que hayan aprobado los Accionistas.

El Consejo de Administración queda facultado para ofrecer para suscripción y pago a terceros las acciones no suscritas por nuestros accionistas, a partir de su emisión o después de la expiración del plazo establecido en nuestros estatutos sociales para el ejercicio del derecho de preferencia, en su caso, si la Asamblea de Accionistas resolvió otorgar tal derecho, en el entendido que en los casos que aplique el derecho de preferencia en la suscripción, el precio al cual se ofrezcan las acciones a terceros no podrá ser menor al que hubieren sido ofrecidas a nuestros accionistas para suscripción y pago, y no serán ofrecidas para su colocación con la intervención de un intermediario colocador.

A continuación, se incluye una breve descripción de las variaciones de nuestro capital social durante los últimos tres ejercicios:

1. El 15 de diciembre de 2015, mediante resoluciones unánimes tomadas fuera de asamblea nuestros accionistas aprobaron una disminución de la parte variable de nuestro capital social por la cantidad de Ps.100,000.00. En consecuencia nuestro capital social capital, íntegramente suscrito y pagado, a dicha fecha ascendió a la cantidad de Ps.427,731,235.79;

2. El 14 de diciembre de 2015, mediante resoluciones unánimes tomadas fuera de la asamblea nuestros accionistas aprobaron la emisión de una serie de acciones especiales con el propósito de decretar un dividendo preferente a favor de ciertos accionistas por la cantidad de Ps.230.9

millones y, en consecuencia, se cancelaron las acciones ordinarias propiedad de dichos accionistas, en la misma proporción de la nueva serie;

3. El 22 de diciembre de 2015, mediante resoluciones unánimes tomadas fuera de asamblea aprobaron un aumento de la parte variable de nuestro capital social por la cantidad de Ps.696,273,865.00 En consecuencia nuestro capital social, íntegramente suscrito y pagado, a dicha fecha ascendió a la cantidad Ps.1,124,005,100.33;

4. El 15 de abril de 2016, mediante resoluciones unánimes tomadas fuera de asamblea nuestros accionistas aprobaron una disminución de la parte variable de nuestro capital social por la cantidad de Ps. 5,628. En consecuencia nuestro capital social, íntegramente suscrito y pagado, a dicha fecha, ascendió a la cantidad de Ps. 1,123,999,473.78. Asimismo, se decretó el pago de un dividendo preferente para dos de los accionistas, por un monto total de Ps. 11 millones, mismos que fueron pagados en efectivo;

5. El 2 de mayo de 2016, mediante asamblea general extraordinaria de accionistas, nuestros accionistas aprobaron un aumento de la parte variable de nuestro capital social por la cantidad de Ps. 30,000,000.00. En consecuencia nuestro capital social, íntegramente suscrito y pagado, a dicha fecha ascendió a la cantidad de Ps. 1,153,999,472.33;

6. El 18 de octubre de 2016, mediante resoluciones unánimes tomadas fuera de asamblea nuestros accionistas aprobaron la capitalización de aportaciones para futuros aumentos de capital por la cantidad total de Ps. 943,017,641.78. En consecuencia nuestro capital social, íntegramente suscrito y pagado, a dicha fecha, ascendió a la cantidad de Ps. 2,097,017,113.56;

7. El 24 de octubre de 2016, mediante asamblea general ordinaria de accionistas, nuestros accionistas aprobaron un aumento de la parte variable de nuestro capital social por la cantidad de Ps .594,151,293.50. En consecuencia nuestro capital social, íntegramente suscrito y pagado, a dicha fecha ascendió a la cantidad de Ps. 2,691,168,406.61;

8. El 24 de octubre de 2016, mediante asamblea general ordinaria de accionistas, nuestros accionistas aprobaron un aumento de la parte variable de nuestro capital social por la cantidad de Ps. 764,647,315.13. En consecuencia nuestro capital social, íntegramente suscrito y pagado, a dicha fecha ascendió a la cantidad de Ps. 3,455,815,721.74;

9. El 25 de octubre de 2016, mediante asamblea general ordinaria de accionistas, nuestros accionistas aprobaron un aumento de la parte variable de nuestro capital social por la cantidad de Ps. 190,000.00. En consecuencia nuestro capital social, íntegramente suscrito y pagado, a dicha fecha ascendió a la cantidad de Ps. 3,456,005,721.74;

10. El 26 de octubre de 2016, mediante asamblea general ordinaria de accionistas, nuestros accionistas aprobaron la recompra de acciones representativas de la parte variable de nuestro capital social por la cantidad de Ps.100,000,000.00. En consecuencia nuestro capital social, íntegramente suscrito y pagado, a dicha fecha ascendió a la cantidad de Ps.3,356,005,721.74;

11. El 26 de octubre de 2016, mediante asamblea general extraordinaria de accionistas, nuestros accionistas aprobaron un aumento de la parte variable de nuestro capital social por la cantidad de Ps. 1,282,391,200.00. En consecuencia nuestro capital social, íntegramente suscrito y pagado, a dicha fecha ascendió a la cantidad de Ps. 4,638,396,921.74;

12. El 1 de diciembre de 2016, mediante asamblea general extraordinaria de accionistas, nuestros accionistas aprobaron un aumento de la parte variable de nuestro capital social por la cantidad de Ps. 182,210,000.00. En consecuencia nuestro capital social, íntegramente suscrito y pagado, a dicha fecha ascendió a la cantidad de Ps. 4,820,606,921.74, sin considerar otros movimientos de capital por Ps.450,000,000.00.

13. El 4 de septiembre de 2017, mediante asamblea general de accionistas se aprobaron diversos actos corporativos, incluyendo un aumento de la parte variable de nuestro capital social de Ps. 180,286,874.46. En consecuencia, nuestro capital social, íntegramente suscrito y pagado a dicha fecha ascendió a la cantidad de Ps. 5,000,893,796.19.

14. El 14 de septiembre de 2017, en asamblea extraordinaria nuestros accionistas, para llevar a cabo la Oferta Global, entre otros, se aprobó (i) reclasificar nuestro capital social unificando el capital social fijo y variable en únicamente capital social fijo; (ii) consolidar (split inverso) las acciones representativas de nuestro capital social, mediante la emisión de acciones nuevas por cada una de las acciones en circulación, (iii) reclasificar la totalidad de las acciones representativas de nuestro capital social a fin de unificar las acciones representativas del capital social en una serie única de acciones nominativas, ordinarias, sin expresión de valor nominal, identificada como Serie "A", Clase "I"; y (iv) aumentar nuestro capital social en su parte fija, sin derecho a retiro, en la cantidad de hasta Ps. 4,994,642,675.37, para que nuestro capital mínimo fijo sin derecho a retiro autorizado quede en la cantidad total de hasta Ps. 9,995,536,471.56.

15. Con fecha 28 de septiembre de 2017, el Grupo llevó a cabo la publicación de la OPI consistente en una oferta primaria de suscripción y pago de 267,236,481 acciones (incluyendo 28,106,046 acciones objeto de la opción de sobreasignación) ordinarias Serie "A" Clase "I" sin expresión nominal.

16. El día 30 de octubre de 2017, concluyó el período de estabilización iniciado el día de la OPI, sin sobreasignación definitiva de las 28,106,046 acciones destinadas para este fin en la oferta global.

(xiii) DIVIDENDOS

El decreto de dividendos y, en su caso, el monto de los mismos, está sujeto a la aprobación de la Asamblea Ordinaria de Accionistas, previa recomendación del Consejo de Administración, con el voto afirmativo de la mayoría de los votos presentes en dicha Asamblea, la cual, a su vez, para considerarse legalmente reunida, requiere la representación de al menos el 50.0% de nuestro capital social vigente con derecho a voto. De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles, la distribución de utilidades sólo podrá hacerse después de que hayan sido debidamente aprobados por la asamblea de accionistas los estados financieros que decreten las utilidades. No podrá hacerse distribución de utilidades mientras no hayan sido restituidas o absorbidas mediante aplicación de otras partidas del patrimonio, las pérdidas sufridas ejercicios anteriores, o haya sido reducido el capital social y nuestros accionistas aprueben cualquier pago de dividendo de nuestras utilidades retenidas mediante asamblea de accionistas. Nuestra capacidad para pagar dividendos podría verse afectada en forma adversa en los términos de nuestra deuda futura, legislación fiscal aplicable y de la capacidad de nuestras subsidiarias para generar utilidades y distribuirnos dividendos. Adicionalmente, previo a la distribución de dividendos, estamos obligados a destina el 5.0% de nuestro ingreso neto para formar el fondo de reserva legal, hasta que hasta que dicha reserva legal sea equivalente al 20.0% de nuestro capital social. El fondo de reserva deberá ser reconstituido cuando disminuya por cualquier motivo.

Con fecha 14 de diciembre 2015, mediante resoluciones unánimes adoptadas fuera de asamblea, nuestros accionistas resolvieron decretar el pago de un dividendo preferente a ciertos accionistas por la cantidad de $230.9 millones.

Con fecha 15 de abril de 2016, mediante resoluciones unánimes adoptadas fuera de asamblea, nuestros accionistas resolvieron decretar el pago de un dividendo en efectivo para ciertos accionistas por la cantidad de $11.0 millones.

Fuera de lo mencionado anteriormente, a la fecha del presente reporte anual, no hemos aprobado el pago de dividendos a nuestros accionistas.

Nuestro Consejo de Administración actualmente no considera recomendar la adopción de una política de dividendos. Modificaciones en nuestros resultados operativos y financieros, incluyendo aquellos derivados de eventos extraordinarios y riesgos en la sección *"I. Información General – c) Factores de Riesgo"* que afectan nuestra situación financiera y liquidez podrían afectar o no la declaración de dividendos y el monto de los mismos. Por lo tanto, no podemos garantizar que pagaremos dividendos ni el monto de cualquier dividendo si llegáramos a pagarlo.

El monto y el pago de los dividendos futuros, si los hay, estarán sujetos a la legislación aplicable y dependerán de una variedad de factores que puedan ser considerados por nuestro Consejo de Administración o nuestros accionistas, incluyendo nuestros resultados operativos futuros, situación financiera, requerimientos de capital, inversiones en adquisiciones potenciales u otras oportunidades de crecimiento, restricciones legales, restricciones contractuales en nuestros instrumentos de deuda actuales y futuros y nuestra capacidad para obtener fondos de nuestras subsidiarias. Tales factores pueden limitar o impedir el pago de dividendos futuros y pueden ser considerados por nuestro consejo de administración al recomendar, o por nuestros accionistas en la aprobación, el pago de cualquier futuro dividendo.

Conforme a los términos de cierto contrato de crédito que hemos celebrado, no podemos pagar dividendos o realizar distribuciones en efectivo o en especie a nuestros accionistas, salvo con autorización de los acreedores relevantes.

(xiv) CONTROLES CAMBIARIOS Y OTRAS LIMITACIONES QUE AFECTEN A LOS TENEDORES DE LOS TÍTULOS

Somos una entidad con nacionalidad mexicana. No admitiremos, directa o indirectamente, como socios o accionistas a inversionistas extranjeros, ni a sociedades mexicanas en cuyos estatutos sociales no se contenga la cláusula de exclusión de extranjeros, ni tampoco reconoceremos derechos de socios o accionistas a dichos inversionistas o sociedades.

Mediante el Fideicomiso Maestro Nafin, nos adherimos al mecanismo de inversión neutra que permite a los extranjeros adquirir certificados de participación ordinaria no amortizables emitidos por el propio Fideicomiso Maestro Nafin que representen nuestras acciones, en el entendido que los titulares de CPOs que sean extranjeros o sociedades mexicanas con cláusula de admisión de extranjeros no podrán ejercer derecho corporativo alguno o dar instrucciones de cómo ejercer el derecho de voto a Nacional Financiera, en su carácter de fiduciaria, la que ejercerá los derechos corporativos de acciones a través de CPOs votando sistemáticamente en el mismo sentido que la mayoría de accionistas mexicanos titulares de nuestras acciones.

Todas las acciones adquiridas por Inversionistas No-Mexicanos fueron depositadas en el Fideicomiso Maestro Nafin y todos los participantes en nuestra Oferta Pública Inicial de acciones recibieron CPOs.

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

III. INFORMACIÓN FINANCIERA

Presentación de cierta Información Financiera

Estados financieros

El presente reporte anual incluye cada uno de nuestros Estados Financieros consolidados auditados por los años terminados el 31 diciembre de 2017, 2016 y 2015 junto con sus respectivas notas (los "Estados Financieros Auditados"). Los Estados Financieros Auditados incluidos en este reporte anual, fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("IFRS" por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad (*International Accounting Standards Board,* "IASB" por sus siglas en inglés). Nuestros resultados históricos no son necesariamente indicativos de los resultados a ser esperados para periodos futuros.

Medidas Financieras no definidas bajo IFRS

Los términos EBITDA Ajustado, Margen de EBITDA Ajustado, Margen Neto y Margen de Operación no tienen un significado estándar bajo las IFRS, pero son medidas financieras alternativas que utilizamos para entender nuestro desempeño financiero. En este sentido, utilizamos estas medidas financieras para analizar nuestra rentabilidad.

Las siguientes son ciertas medidas financieras significativas utilizadas por nuestra administración:

- "EBITDA Ajustado" significa ajustar la utilidad neta (pérdida) para excluir el impacto del costo de financiamiento, neto, gastos de impuesto sobre la renta, neto, depreciación y amortización, gastos de reestructuración, gastos por refinanciamiento y ajustes derivados de cambios en las políticas contables;

- "Margen de EBITDA Ajustado" significa la razón de EBITDA Ajustado respecto a los ingresos totales. Esta razón se expresa como un porcentaje relativo a los ingresos totales;

- "Deuda Neta-a-proforma EBITDA Ajustado" Deuda Neta significa la suma de deuda a largo plazo (incluyendo los vencimientos actuales) más las obligaciones bajo los arrendamientos de capital (incluyendo los vencimientos actuales) menos el efectivo y equivalentes de efectivo, y el EBITDA Ajustado proforma refleja nuestro EBITDA ajustado consolidado.

La razón de deuda neta-a-proforma EBITDA Ajustado permite a la administración evaluar el impacto del flujo de efectivo en nuestro nivel de apalancamiento. Esta razón de deuda neta-a-proforma EBITDA Ajustado no son medidas estándar bajo las IFRS. La razón práctica para utilizar EBITDA Ajustado es para mejorar la comparabilidad de los ingresos entre empresas mediante la eliminación de elementos que se consideran gastos no recurrentes. Considerando que EBITDA Ajustado son medidas no estándar, pueden ser calculadas de forma diferente por otras emisoras.

EBITDA Ajustado no son y no deben ser considerados como alternativas a ingresos operativos, como indicadores de nuestro desempeño operativo o como alternativas a los recursos netos generados por nuestras actividades de operación como una medida de nuestra liquidez.

Redondeo

Ciertas cantidades y porcentajes incluidos en el presente reporte anual han sido sujetas a ajustes por redondeo. En virtud de lo anterior, las cifras mostradas en la misma categoría en diferentes tablas pueden variar ligeramente y cifras mostradas como totales en ciertas tablas puede que no resulten en la suma exacta de las cifras que les preceden.

A menos que se indique lo contrario, cuando las cifras incluidas en este reporte anual estén expresadas en miles, millones o miles de millones de Pesos o Dólares, todas las cantidades inferiores a mil, un millón o mil millones, según sea el caso, están redondeadas. Todos los porcentajes están

redondeados al uno por ciento, al décimo de uno por ciento o al centésimo de uno por ciento más cercano, según sea el caso.

Monedas, tipos de cambio y otros datos

A menos que se indique lo contrario, la información financiera incluida en este reporte anual está denominada en Pesos, moneda nacional. En este reporte anual, "Ps.", "Pesos" o "$" significan Pesos, moneda nacional; "USD$" o "Dólares" significan Dólares de los Estados Unidos.

Este reporte anual contiene conversiones de cantidades denominadas en Dólares a Pesos, a los tipos de cambio indicados, exclusivamente para fines de conveniencia del lector. Estas conversiones no deben interpretarse como declaraciones en el sentido de que las cantidades denominadas en Dólares efectivamente equivalen a sus correspondientes cantidades en Pesos.

A menos que se indique lo contrario, las citadas conversiones se basan en el tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en la República Mexicana, al 31 de diciembre de 2017, es decir, $19.73 M.N. por Dólar, publicado por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación.

Información sobre la industria y el mercado

La información sobre el mercado y el resto de la información estadísticas incluida en este reporte anual (salvo la información correspondiente a los resultados y el desempeño financiero de Traxión) proviene de publicaciones independientes sobre la industria, publicaciones del gobierno, reportes emitidos por empresas de investigación de mercado y otras fuentes independientes.

Algunos datos se basan en nuestras estimaciones preparadas con base en la revisión de encuestas y análisis de carácter interno y en fuentes independientes. Aunque consideramos que estas fuentes son confiables, no ha verificado independientemente la información correspondiente y no puede garantizar que la misma sea completa o correcta. Además, es posible que algunas de estas fuentes definan a los mercados relevantes en forma distinta de como lo hace Traxión. La información sobre nuestra industria es imprecisa por naturaleza, por lo que sólo debe tomarse en consideración a manera de guía general.

Aunque consideramos que nuestras estimaciones son razonables, todas las estimaciones son imprecisas por naturaleza y los posibles inversionistas no deben basarse excesivamente en las mismas.

Indicadores de la industria

Existen diversos indicadores utilizados comúnmente en la industria de autotransporte terrestre y logística para medir el desempeño operativo y financiero de las unidades motrices. Por el lado de los ingresos y los costos, se encuentran variables relacionadas con las unidades motrices (como se define más adelante) kilómetros recorridos, ingresos y costo por unidad motriz, en el caso de transporte; y con los metros cuadrados de almacenaje, en el caso de indicadores de logística.

El desempeño operativo y financiero lo medimos a través de los siguientes indicadores:

"Ingresos Totales" significa la suma de los ingresos de los segmentos de autotransporte de carga y logística y transporte escolar y de personal, incluyendo ingresos por servicios propios de la actividad, así como otros ingresos;

"Unidades Totales" significa la suma de las unidades motrices;

"Ing/unidad" ("Ingreso por unidad motriz") significa el ingreso por servicio de transporte que cada unidad motriz genera en promedio en un periodo determinado; y

"Ing/km" significa los ingresos por kilómetro recorrido.

Para el segmento de logística, el desempeño operativo y financiero se mide a partir del factor "Ing/m2" ("Ingreso por metro cuadrado"), el cual equivale a los metros cuadrados ocupados en almacenaje y el ingreso recibido por cada metro cuadrado vendido y servicios adicionales solicitados por el cliente.

Los siguientes indicadores los utilizamos para medir el desempeño en rubros relacionados a costos:

"COGS/km" significa "*Cost of Goods Sold per kilometer*" o "Costo por kilómetro", factor que se refiere al costo que se tiene por cada kilómetro recorrido derivado de sueldos, mantenimiento, combustible neto (por ejemplo, los costos de combustible después de descontar los créditos fiscales asociados al IEPS), peajes netos (después de descontar estímulos fiscales de peajes) y otros costos incurridos por kilómetro recorrido. Este factor se relaciona con el costo por unidad motriz generado en un viaje; y

"Costo logístico/m2" significa "Costo logístico por metro cuadrado", factor que se refiere al costo que se tiene por cada metro cuadrado ocupado de almacenaje.

De conformidad con lo establecido en el presente reporte anual, "unidades motrices" significa tractores o cualquier vehículo automotor en nuestro segmento de autotransporte de carga y logística, o autobuses y otros vehículos en nuestro segmento de transporte de escolar y de personal. Salvo que se especifique lo contrario cualquier referencia al número unidades motrices en el presente reporte anual se refiere al número promedio de unidades motrices durante el periodo al que haga referencia.

a) INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

Las siguientes tablas presentan un resumen de nuestra información financiera. La información financiera resumida por y al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 y por los años terminados en esas fechas se ha obtenido de nuestros Estados Financieros Auditados preparados de conformidad con las NIIF, mismos que han sido incluidos en este reporte anual.

La información financiera presentada a continuación y en otras partes de este reporte anual no es necesariamente indicativa de nuestro rendimiento futuro.

Nuestra información financiera deberá leerse en conjunto con las secciones "*Resumen de la Información Financiera y Otra Información*", "*Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación*", "*Información de créditos relevantes*" y "*Comentarios y análisis de la administración sobre la situación financiera y los resultados de operación*" y los Estados Financieros Auditados de este reporte anual.

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

Estado de Situación Financiera

	Por los años terminados al 31 de Diciembre de		
	2017	**2016**	**2015**
		(Miles de Ps.)	
Activo			
Circulante			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,272,162	467,695	392,275
Cuentas por cobrar, neto	1,412,940	1,037,713	345,676
Partes relacionadas	50,081	51,319	63,648
Otras cuentas por cobrar, neto	658,715	693,898	643,125
Inventarios (principalmente refacciones)	89,924	65,414	11,531
Pagos anticipados	30,914	15,888	7,528
Depósito en garantía	-	-	30,000
Total de activo circulante	5,514,736	2,331,927	1,493,783
Activo no circulante			
Pagos anticipados a largo plazo	-	77,233	-
Pago anticipado para la compra de acciones	-	-	500,000
Equipo de transporte y maquinaria, neto	4,628,848	3,526,749	662,653
Inversiones permanentes	3,365	3,394	-
Cuenta por cobrar convertible en acciones	-	-	37,000
Crédito mercantil	3,370,456	3,370,456	335,998
Activos intangibles y otros activos, netos	1,212,765	1,268,817	155,166
Impuestos a la utilidad diferidos	139,106	41,716	-
Instrumentos financieros derivados	27,763	-	-
Total de activos no circulantes	9,382,303	8,288,365	1,690,817
Total Activos	14,897,039	10,620,292	3,184,600

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

	Por los años terminados al 31 de Diciembre de		
	2017	2016	2015
		(Miles de Ps.)	
Pasivo			
Pasivo circulante			
Vencimiento circulante de deuda a largo plazo	360,499	51,566	217,112
Obligaciones por arrendamiento capitalizable	91,659	40,001	-
Proveedores	472,553	477,645	112,660
Acreedores	41,389	126,576	37,888
Otros impuestos por pagar	294,992	355,777	28,829
Provisiones	117,553	128,342	50,315
Impuesto a la utilidad	64,634	26,111	15,525
Participación de los trabajadores a la utilidad	43,288	45,056	24,979
Partes relacionadas	17,627	26,201	88,510
Anticipos de clientes	48,502	25,771	-
Total de pasivo circulante	1,552,696	1,303,046	575,818
Pasivo no circulante			
Deuda por pagar a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	2,700,141	2,927,912	85,001
Obligaciones por arrendamiento capitalizable a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	344,053	220,710	-
Partes relacionadas	-	-	155,556
Pasivo financiero por opción de compra	-	492,312	-
Instrumentos Financieros	-	-	-
Aportaciones para futuros aumentos de capital	921	13,669	31,163
Beneficios a empleados	40,880	37,512	12,236
Impuestos a la utilidad diferidos	615,805	618,885	218,508
Total de pasivo no circulante	3,701,800	4,311,000	502,464
Total de pasivo	5,254,496	5,614,046	1,078,282

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

	Por los años terminados al 31 de Diciembre de		
	2017	2016	2015
		(Miles de Ps.)	
Capital Contable:			
Capital Social	8,930,167	5,270,563	1,124,005
Prima en suscripción de acciones	135,944		
Reserva legal	23,159	-	-
Aportaciones para futuros aumentos de capital	-	-	943,018
Pérdidas actuariales	(2,646)	(2,868)	(3,992)
Otras cuentas de capital	176,297	(327,281)	-
Resultados acumulados	379,622	65,832	31,565
Participación controladora	9,642,543	5,006,246	2,094,596
Participación no controladora	-	-	11,722
Total del capital contable	9,642,543	5,006,246	2,106,318
Total de pasivo y capital contable	14,897,039	10,620,292	3,184,600

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

Estado de Resultados

	Por los años terminados al 31 de Diciembre de		
	2017	2016	2015
		(Miles de Ps.)	
Ingresos por servicios:			
Ingresos por fletes	3,401,442	2,736,384	1,552,172
Servicios de logística	627,282	513,013	194,238
Transporte de personal	2,985,732	425,103	-
Otros ingresos	57,594	27,893	1,755
Total de ingresos de operación	7,072,050	3,702,393	1,748,165
Costos totales	5,036,093	2,654,646	1,257,757
Utilidad bruta	2,035,957	1,047,747	490,408
Gastos de generales	1,371,812	712,890	255,649
Estimación de cuentas incobrables	36,789	56,339	32,733
Otros (ingresos) gastos, neto	(152,874)	(71,569)	1,374
Utilidad de operación	780,230	350,087	200,652
(Costo) ingreso financiero:			
Gastos por intereses	(388,131)	(113,157)	(61,859)
Costo financiero del plan de beneficios definidos	(1,527)	(1,059)	(679)
Otros costos financieros	(8,866)	(520)	-
(Pérdida) utilidad en cambios, neta	63,130	(107,751)	5,184
Efecto de valuación de instrumentos financieros	13,971	(4,112)	-
Ingresos por intereses	48,166	31,401	6,153
Costo financiero, neto	(273,257)	(195,198)	(51,201)
Utilidad antes de impuesto a la utilidad	506,973	154,889	149,451
Impuesto a la utilidad:			
Total de impuestos a la utilidad	170,024	121,344	75,911
Utilidad neta consolidada	336,949	33,545	73,540

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

Otra Información Financiera

	Por los años terminado al 31 de diciembre de		
	2017	**2016**	**2015**
	(en miles de Ps., salvo de razones y porcentajes)		
EBITDA Ajustado[1]	1,258,548	767,753	285,812
Flujo de efectivo generado por las actividades de operación	434,104	288,689	205,345
Flujo de efectivo generado por las actividades de inversión	(1,056,741)	(1,088,635)	(1,135,023)
Flujo de efectivo generado por las actividades de financiamiento	3,326,717	875,366	1,253,011
Flujo de efectivo neto	2,704,081	75,420	323,333
Margen de operación[2]	11.0%	9.5%	11.5%
Razón de EBITDA Ajustado[3]	17.8%	20.7%	16.3%
Razón de Adquisiciones de Maquinaria y Equipo de Transporte[4]	19.2%	16.5%	4.2%
Razón de costo de Mantenimiento[5]	5.0%	4.9%	5.0%

(1) Ver "Medidas Financieras no Definidas bajo IFRS" más adelante.
(2) Margen de operación es la razón de utilidad operativa a ingresos totales.
(3) Razón de EBITDA Ajustado es la razón de EBITDA Ajustado a ingresos totales.
(4) Razón de Adquisiciones de Maquinaria y Equipo de Transporte es la proporción de adquisiciones de maquinaria y equipo de transporte a ingresos totales.
(5) Razón de costo de mantenimiento es la proporción de costo de mantenimiento a ingresos totales.

Medidas Financieras no definidas bajo IFRS

La siguiente tabla muestra una reconciliación de utilidad neta a EBITDA Ajustado:

	Año terminado al 31 de diciembre (en miles de Ps.)		
	2017	**2016**	**2015**
Utilidad (pérdida) neta consolidada	336,949	33,545	73,540
Impuestos a la utilidad	170,024	121,344	75,911
Costo financiero, neto	(273,257)	(195,198)	(51,201)
Más depreciación	425,351	238,450	72,009
Más amortización de otros activos	52,966	24,634	12,622
Gastos de reestructura[1]	-	102,400	529
Ajuste por Valuación de Inventario[2]	-	19,646	-
Gastos de Refinanciación[3]	-	32,536	-
EBITDA Ajustado	**1,258,548**	**767,753**	**285,812**

(1) Incluye ciertas cuentas por cobrar canceladas de partes relacionadas, gastos de asesoría legal y fiscal.
(2) Incluye ajustes de inventario por cambio en políticas contables.
(3) Incluye honorarios por servicios profesionales y comisiones.

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

b) INFORMACIÓN FINANCIERA POR LÍNEA DE NEGOCIO, ZONA GEOGRÁFICA Y VENTAS DE EXPORTACIÓN

Hemos evaluado los resultados de nuestro negocio y la utilización de recursos en dos segmentos de reporte: (i) autotransporte de carga y logística el cual comprende principalmente los negocios de carga y logística y (ii) transporte escolar y de personal.

Nuestra divulgación por cada segmento reportado considera los siguientes puntos (i) ingresos, (ii) depreciación y amortización, (iii) activos y pasivos y (iv) conciliación de utilidad o pérdida neta consolidada, activos y pasivos. Las Transacciones dentro de cada segmento son valuadas utilizando precios comparables utilizados con partes independientes en transacciones comparables. Nuestros estudios de precios de transferencia son hechos utilizando una firma externa anualmente. Ver Nota 30 de nuestros Estados Financieros Auditados.

Las siguientes tablas muestran un resumen de las utilidades y los ingresos operativos por segmento de reporte. Solo incluyen información que puede ser identificada como atribuible a un segmento de reporte.

Resultados para el año terminado el 31 de diciembre de 2017 comparados con el año terminado el 31 de diciembre de 2016

	Para el año terminado el 31 de diciembre de			
	2017	2016		
	(miles de Ps.)		(Cambio en Ps.)	(Cambio en %)
Transporte de Carga				
Clientes externos	4,035,857	3,256,231	779,626	23.9%
Inter-segmento	1,188	210	978	465.7%
Ingresos totales	4,037,045	3,256,441	780,604	24.0%
Depreciación y amortización	282,812	223,036	59,776	26.8%
Utilidad Operativa	362,082	405,717	(43,635)	-10.8%
Utilidad (Pérdida) Neta	212,646	210,102	2,544	1.2%
Transporte de Personal				
Clientes externos	3,030,630	445,152	2,585,478	580.8%
Inter-segmento	4,375	800	3,575	446.9%
Ingresos totales	3,035,005	445,952	2,589,053	580.6%
Depreciación y amortización	154,790	21,045	133,745	635.5%
Utilidad Operativa	450,624	(25,411)	476,035	-1873.3%
Utilidad (Pérdida) Neta	404,947	(179,452)	584,399	-325.7%

Autotransporte de Carga y Logística

Los ingresos totales del segmento de autotransporte de carga y logística aumentaron 24.0%, al pasar de Ps. 3,256 millones en 2016 a Ps. 4,037 millones en 2017. Este aumento se debe principalmente a la integración de Grupo SID y AFN, que contribuyeron a los ingresos durante la totalidad de 2017. Los kilómetros recorridos en este segmento alcanzaron 172.9 millones de kilómetros, un incremento de 17.2% comparado con 147.5 millones de kilómetros recorridos en 2016.

La utilidad neta del segmento de autotransporte de carga y logística aumentó Ps. 2.5 millones, un incremento de 1.2% con respecto a la utilida neta reportada en 2016. Este aumento se explica por la reducción en los kilómetros recoridos en comparación con 2016 derivada de la estrategia de optimización de clientes de la Compañía.

Transporte escolar y de Personal

Los ingresos del segmento de transporte escolar y personal totalizaron Ps. 3,035.0 milones en 2017, un aumento de Ps. 2,589.0 millones, 580.6% más comparado con los ingresos de 2016. Este aumento se explica principalmente por la contribución completa de este segmento a los ingresos durante el año completo, ya que solamente contribuyeron a los ingresos de 2016 por dos meses, noviembre y diciembre. El aumento se explica también por los altos niveles de demanda mostrados durante el año, que generaron un crecimiento orgánico en el segmento. Dicha demanda se dio en ciudades donde ya tenpiamos presencia y también en regiones nuevas, donde no teníamos presencia.

La utilidad neta del segmento de transporte escolar y de personal alcanzó en 2017 Ps. 404.9 millones, comparado con una pérdida de Ps. 179.5 millones en 2016 y se explica principalmente por el aumento en ingresos y por una reducción proporcional en los costos operativos durante el año.

Resultados para el año terminado el 31 de diciembre de 2016 comparados con el año terminado el 31 de diciembre de 2015

	Para el año terminado el 31 de diciembre de			
	2016	2015		
	(miles de Ps.)		Cambio en Ps.	Cambio en %
Transporte de Carga				
Clientes externos	3,256,231	1,748,165	1,508,066	86.3%
Inter-segmento	210	-	210	
Ingresos totales	3,256,441	1,748,165	1,508,276	86.3%
Depreciación y amortización	223,036	84,631	138,405	163.5%
Utilidad Operativa	405,717	239,534	166,183	69.4%
Utilidad (Pérdida) Neta	210,102	108,964	101,138	92.8%
Transporte de Personal				
Clientes externos	445,152	-	445,152	-
Inter-segmento	800	-	800	-
Ingresos totales	445,952	-	445,952	-
Depreciación y amortización	21,045	-	21,045	-
Utilidad Operativa	(25,411)	-	(25,411)	-
Utilidad (Pérdida) Neta	(179,452)	-	(179,452)	-

Autotransporte de Carga y Logística

Los ingresos totales del segmento de autotransporte de carga y logística aumentaron 86.3%, desde Ps. 1,748.2 millones en 2015 hasta Ps. 3,256.4 millones en 2016. Este incremento principalmente se debe a las adquisiciones de Grupo SID y AFN. El total de kilómetros recorridos durante el 2016 fueron 178.7 millones, incluyendo aquellos de las dos compañías de carga adquiridas, por el tiempo que fueron adquiridas. El total de kilómetros recorridos durante el 2015 fueron 92.3 millones. Ambas adquisiciones incrementaron el número de clientes de carga para la compañía, con un alcance geográfico más amplio, así como incorporaron capacidades relevantes en servicios de logística.

La utilidad neta del segmento de autotransporte de carga y logística en 2016, fue de Ps. 210.1 millones, un 92.8% de crecimiento comparado con los Ps.108.9 millones en 2015. Este incremento se debe principalmente a las adquisiciones, los ajustes de tarifa, la mejora en la mezcla de los clientes y la depreciación del Peso frente al Dólar, el cual tuvo un efecto positivo en nuestras ganancias en Dólares en las subsidiarias. La utilidad neta incluye cargos no recurrentes para el 2016. El margen neto se mantuvo en niveles similares, siendo 6.5% en 2016 comparado con 6.2% en 2015.

Transporte escolar y de Personal

Los ingresos del segmento personal y escolar se registraron por primera vez en 2016 con la adquisición de LIPU. Dado que dicha adquisición se llevó a cabo en el último trimestre de 2016, los ingresos totales fueron únicamente Ps. 445.2 millones.

En 2016 se tuvo una pérdida de operación de Ps. 179.4 millones, originada en el registro de gastos no recurrentes.

c) INFORMACIÓN DE CRÉDITOS RELEVANTES

A continuación, se destaca cierta información respecto a nuestros principales créditos relevantes al 31 de diciembre de 2017, la cual está sujeta en su integridad a la sección "Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora" y a nuestros Estados Financieros Auditados.

Nos encontramos al corriente en el pago de capital e intereses, así como en cumplimiento de nuestras obligaciones de hacer y no hacer de todos nuestros créditos. Respecto a los contratos de crédito relevantes, las principales obligaciones de hacer y no hacer incluyen, entre otras:

- entregar información financiera;
- permitir al personal autorizado de nuestros acreedores efectuar inspecciones en los libros, registros contables o activos;
- notificar por escrito a nuestros acreedores en caso de que se presenten ciertos eventos;
- mantener seguros sobre nuestros activos fijos en términos razonablemente aceptados para nuestros acreedores;
- realizar sus operaciones con afiliadas en términos y condiciones de mercado;
- cumplir con ciertas obligaciones financieras;
- limitaciones a la contratación de deuda adicional;
- limitaciones en la constitución de gravámenes;
- no otorgar préstamos a terceros;
- no realizar consolidaciones, fusiones o escisiones con otras empresas (excepto afiliadas y subsidiarias siempre y cuando no se afecten las obligaciones derivadas de los créditos);
- no vender o de cualquier manera enajenar activos, excepto por ventas que sean en el curso ordinario del negocio o no excedan de determinado monto;
- no decretar, pagar o de cualquier forma repartir dividendos a los accionistas;
- abstenernos de restringir el decreto y pago de dividendos de nuestras subsidiarias hacia nosotros; y
- no disminuir nuestro capital social.

A continuación, se presenta una descripción de nuestros principales financiamientos al 31 de diciembre de 2017:

- Crédito bancario simple de fecha 1 de diciembre de 2016, por un monto de Ps. 2,980 millones, a una tasa de interés de TIIE 28 días más 4%, destinado al pago anticipado de nuestra deuda financiera y de nuestras subsidiarias. Dicho crédito cuenta con la obligación solidaria y prenda sobre las acciones de Transportadora Egoba, S.A. de C.V., Grupo Mudancero, S.A. de C.V., Almacenadora y Distribuidora Aquarius, S.A. de C.V., Auto Express Frontera Norte, S.A. de C.V. y Corporación LIPU S.A.P.I. de C.V. Como avales se encuentran Transportes Suvi, S.A. de C.V., Almacenaje y Distribución Cygnus, S.A. de C.V., Almacenaje y Distribución Anthar, S.A. de C.V., Transportes Olímpicos, S.A. de C.V., Transportes LIPU, S.A. de C.V., Auto Transportes Miguel Meza Sánchez, S.A.P.I. de C.V., Grupo Settepi, S.A.P.I. de C.V. y Fastbus, S.A.P.I. de C.V. En adición al crédito simple, obtuvimos una línea de crédito revolvente por Ps.200 millones, a una tasa de interés de TIIE 28 días más 2.5%, para destinarse a capital de trabajo, así como gastos y costos directamente relacionados a la operación. Esta línea de crédito está garantizada con los avales y obligadas solidarias anteriormente mencionadas en el crédito simple.

A la fecha del presente, hemos cumplido totalmente con las obligaciones contractuales de hacer y no hacer vigentes. Adicionalmente, nuestra deuda está sujeta a contratos o restricciones que requieren que la misma mantenga ciertos índices financieros. Al 31 de diciembre de 2017 y a la fecha del presente hemos cumplido totalmente con dichos índices financieros. A la fecha de este reporte anual nos encontramos al corriente en el pago de principal e intereses, así como en cumplimiento de nuestras obligaciones de hacer y no hacer de todos nuestros créditos.

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

d) COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA

El siguiente análisis y comentarios de nuestra situación financiera y resultados de operación se debe leer junto con nuestros Estados Financieros anuales consolidados auditados al 31 de diciembre 2017, 2016 y 2015, las notas relacionadas y con el resto de la información financiera incluida en el presente reporte anual. El siguiente análisis contiene proyecciones que reflejan nuestros planes, estimaciones y consideraciones, y que conllevan riesgos, incertidumbres y suposiciones. Nuestros resultados reales podrían diferir sustancialmente de aquellos anticipados en nuestras declaraciones o estimaciones a futuro. Los factores que podrían hacer o contribuir a estas diferencias incluyen, entre otros, aquellos que se detallan más adelante y en otras secciones de este reporte anual, particularmente en la sección "Factores de Riesgo". Nuestros Estados Financieros y notas relacionadas son incluidas en el presente reporte anual y se prepararon de conformidad con las NIIFs.

Nuestra Compañía.

Somos una empresa líder en la industria del autotransporte y logística en México, ofrecemos una solución única e integral de (i) autotransporte de carga y logística y (ii) servicios de transporte escolar y de personal. A través de estos dos segmentos operativos complementarios, prestamos servicios de autotransporte terrestre doméstico e internacional en un mercado altamente fragmentado. Derivado de la estrategia de adquisiciones disciplinada y orientada que hemos implementado, junto con nuestro crecimiento orgánico, hemos creado una plataforma, Traxión, que incluye cinco marcas clave reconocidas por su liderazgo y calidad en los mercados en los que prestan servicios. A través de nuestra diversificada flota de camiones, semirremolques y autobuses, así como de nuestros rigurosos programas de mantenimiento y renovación somos capaces de prestar servicios de alta calidad en la República mexicana, y de coordinar servicios continuos hacia los Estados Unidos.

Consideramos que las industrias de autotransporte terrestre y logística en México ofrecen una gran oportunidad de crecimiento y rentabilidad. El transporte por carretera juega un papel clave en la economía mexicana, representando un 55.7% del total de las toneladas de carga y un 95.8% del total de personas transportadas vía terrestre durante el año 2017, de acuerdo con cifras de la SCT. Esperamos que el transporte de carga por carretera continúe siendo un elemento significativo en el impulso del crecimiento del PIB de México, siendo éste beneficiado por la significativa inversión en la infraestructura carretera, energética y manufacturera que actualmente se ha estado realizando. Adicionalmente, con base en las tendencias del desempeño de la industria, consideramos que el crecimiento en la industria automotriz, de turismo y educación privada ha causado un incremento en la demanda de servicios de transporte escolar y de personal. Dicha demanda, combinada con el crecimiento demográfico y una mayor necesidad de movilidad de personal, ha llevado a un incremento en el uso de autobuses privados. Esperamos que dicha tendencia continúe en el futuro para podernos beneficiar del incremento en la demanda por parte de las personas.

Durante el año 2017 operamos, a nivel nacional, una flota promedio compuesta por 1,570 unidades motrices, 3,818 semirremolques, 183 plataformas y 3,759 autobuses. Nuestros rigurosos programas de mantenimiento y monitoreo de unidades nos permiten llevar a cabo operaciones de manera eficiente, con lo cual podemos ofrecer a los clientes soluciones confiables a gran escala. Nuestra capacidad para ofrecer estas soluciones confiables, nos convierte en la elección preferida de compañías de primera categoría y de instituciones educativas privadas.

La industria mexicana de autotransporte terrestre continúa altamente fragmentada y consideramos que esto nos provee con una amplia fuente de oportunidades de consolidación. Los compradores de servicios de transporte, se han vuelto cada vez más sofisticados, requieren de escala, confiabilidad y profesionalismo de sus proveedores de servicios de autotransporte. Lo anterior ha creado una tendencia hacia el crecimiento de escala con compañías de autotransporte de carga de mayor tamaño (con flotas de más de 100 unidades) las cuales han incrementado su flota aproximadamente en un 146.5% entre 2008 y 2017 mientras que la industria ha demostrado un crecimiento de 82.1%, de acuerdo con cifras de la SCT. Estas grandes compañías, que son líderes en su nicho de mercado o geográfico y tienen servicios o

marcas que son complementarias a nuestra actual gama de servicios, que cuenten con una sólida gestión financiera y operativa, son las organizaciones que buscamos integrar a nuestra plataforma. Una vez que hemos adquirido un nuevo negocio, implementamos mejores prácticas y realizamos cambios operativos claramente definidos para sacar ventaja de las economías de escala, y llevamos a cabo sinergias para mejorar el flujo de efectivo rápidamente. Hemos logrado lo anterior, a través de procesos de M&A probados, eficientes y bien definidos, implementadas por un equipo profesional con experiencia y talento.

Las compañías que integran la plataforma Traxión, se remontan a más de 65 años, cuando la familia Lijtszain estableció el negocio de autotransporte de carga y logística con la empresa conocida como “Muebles y Mudanzas MyM”, posteriormente también incursionaron en el segmento de transporte escolar y de personal. En el 2006, los señores Bernardo y Aby Lijtszain unieron sus fuerzas con un grupo de inversionistas incluyendo Discovery Americas para expandir y desarrollar el negocio. Nos constituimos en 2011 con el objetivo de crear la más grande plataforma enfocada en el sector de autotransporte terrestre y de logística en México. Desde ese momento, hemos expandido nuestro negocio a través de una combinación de iniciativas de crecimiento orgánico e inorgánico. Estos esfuerzos se intensificaron en el 2014 con un compromiso de capital adicional de Discovery Americas y en 2016 con una inversión de Nexxus Capital, la cual nos permitió aprovechar las oportunidades que se presentaron en la industria, según se refleja en nuestra inversión de Ps. 3.9 mil millones (incluyendo una compensación tanto en efectivo como en acciones) desde que Traxión se constituyó.

Creemos que nuestros accionistas y equipo directivo han jugado un papel primordial en la ejecución de nuestro modelo de negocio y nuestra consolidación e institucionalización de estrategias. La experiencia significativa de nuestros fundadores, así como un exitoso historial combinado de más de 65 años nos han permitido integrar rentablemente cinco compañías y nuestro equipo de dirección 10 compañías o negocios de la industria a nuestra plataforma, de las cuales cinco fueron ejecutadas por el mismo equipo en el segmento de transporte escolar y de personal. Los principales ejecutivos cuentan con un promedio de más de 20 años de experiencia en la industria de autotransporte terrestre.

La combinación de un fuerte crecimiento orgánico y la exitosa ejecución de nuestra estrategia de adquisición ha impulsado nuestra rentabilidad y margen de utilidad entre 2015 y 2017. En este periodo, nuestros ingresos, utilidad neta consolidada y EBITDA Ajustado tuvieron el siguiente desempeño: nuestros ingresos incrementaron en un 304.5%, nuestra utilidad neta consolidada aumentó 358.2%%, el EBITDA Ajustado aumentó 340.5%, mientras que nuestro margen de EBITDA Ajustado incrementó de un 16.3% en 2015 a 17.8% en 2017.

Principales factores que afectan nuestros resultados de operación

Condiciones macroeconómicas: Nuestros resultados son afectados por la situación general macroeconómica, social y política de México. Las tendencias clave incluyen crecimiento económico/aumento del PIB, dinámica demográfica, inversión gubernamental en infraestructura y los regímenes tributarios aplicables.

Combustible: El desabasto de combustible, el incremento de precios del combustible y el racionamiento de productos de petróleo podrían tener un efecto significativo adverso en nuestra operación y rentabilidad. En dichas circunstancias, nuestros acuerdos contractuales y/o negociaciones directas con nuestros clientes, generalmente nos permiten recuperar gran parte del impacto del aumento de precios en el combustible. Sin embargo, fluctuaciones rápidas en el costo de combustible pueden reducir la efectividad de estas disposiciones contractuales de costo de combustible y nuestras negociaciones directas.

Capacidad de conductores y salarios: Cambios en la composición demográfica de la fuerza de trabajo, alternativas en oportunidades de trabajo que se presenten en la economía y cambios en la preferencia de horarios de los conductores podrían afectar la disponibilidad de conductores experimentados o causar que incrementemos los sueldos de nuestros conductores. También podría no haber suficientes conductores disponibles para realizar nuestras operaciones. La escasez de conductores

afecta nuestra habilidad en la prestación de servicios a nuestros clientes y de pagar sueldos para atraer y retener conductores y puede tener un efecto material adverso en nuestras operaciones y rentabilidad.

Base de Clientes: Nuestra diversidad de clientes, los cuales varían por segmento, región e industria, o cambios en la demanda de los productos de nuestros clientes afecta nuestra rentabilidad y operaciones. Adicionalmente, cambios en la demanda de nuestros productos (como transacciones de servicios por viaje vs. servicios dedicados) podrían tener un impacto en nuestra rentabilidad. Por ejemplo, el servicio dedicado generalmente es más rentable que los servicios por viaje, y ciertas industrias como la industria automotriz son más rentables que otras porque requieren envíos sobre mayores distancias. Variaciones en la mezcla de clientes pueden afectar, positiva o negativamente nuestros ingresos y márgenes.

Regulación: Nuevas regulaciones e interpretaciones y modificaciones a las mismas puede tener un impacto significativo en la industria y nuestro negocio al incrementar costos y reducir la disponibilidad de conductores. Para más información ver sección *"I. Información General – c) Factores de Riesgo - Factores relacionados a nuestro Negocio y la Industria - Estamos sujetos a regulación federal, estatal y local y a la supervisión de varias entidades gubernamentales".*

Economía de los Estados Unidos: La economía mexicana se encuentra estrechamente ligada al desempeño de la economía de los Estados Unidos, sobre todo a través del Tratado de Libre Comercio de América del Norte. Varias de las industrias a las que atendemos tienen como destino de sus productos los Estados Unidos. Por lo que variaciones en la tasa de crecimiento del PIB de dicho país, o la terminación o renegociación del TLC podrían afectar a estos negocios y consecuentemente afectarían, la demanda de nuestros servicios incluyendo el transporte de carga transfronterizo.

Estacionalidad: Nuestros resultados pueden variar significativamente de trimestre a trimestre, resultando una dificultad para comparar los periodos. Particularmente, nuestros resultados de primer semestre generalmente reflejan operaciones más lentas a comparación del resto del año, mientras que, en el cuarto trimestre, los resultados generalmente reflejan el hecho de que algunos clientes requieren de mayores inventarios por la temporada de fiestas, resultando en más operaciones.

Tipo de Cambio: Las fluctuaciones en los tipos de cambio pueden tener un efecto significativo en nuestros ingresos y rentabilidad. Dichas fluctuaciones pueden afectar nuestra capacidad de adquirir activos denominados en otras monedas y también pueden afectar adversamente el rendimiento de las inversiones en dichos activos. Además, el 17.6% de nuestros ingresos en nuestro segmento de transporte de carga y logística está denominado en Dólares. Dado que los activos pueden ser comprados en Pesos y los ingresos pueden ser recibidos en Pesos, el valor de dichos activos en Dólares podría variar favorable o desfavorablemente debido a cambios en los tipos de cambio, costos de conversión y regulaciones de control de cambio. Por lo tanto, el valor denominado en Dólares de nuestras inversiones, incluidas las unidades motrices y las piezas de mantenimiento, podría verse afectado negativamente por las reducciones en el valor del peso mexicano en relación con el Dólar.

Nuevas políticas y estándares contables

Nuevos requerimientos actualmente vigentes

Una serie de nuevas normas, modificaciones a las normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1o. de enero de 2017, y han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados son las siguientes:

Iniciativa de Revelación (Modificaciones a la NIC7)

Las modificaciones requieren revelaciones que permitan a los usuarios de los estados financieros consolidados evaluar los cambios en los pasivos derivados de las actividades de financiamiento, incluidos

los cambios derivados del flujo de efectivo y los cambios que no afectan al efectivo. Las modificaciones son aplicables para los períodos anuales que comiencen a partir del 1o. de enero de 2017, permitiéndose la adopción anticipada. Para satisfacer los nuevos requerimientos de información, estamos evaluando el posible impacto en nuestros estados financieros consolidados.

Adicional a la revelación en la nota 15, la aplicación de estas modificaciones no ha causado impacto en los estados financieros consolidados del Grupo.

Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas (Modificaciones a la NIC 12)

Las modificaciones aclaran el tratamiento contable de los activos por impuestos diferidos por las pérdidas no realizadas sobre instrumentos de deuda medidos a su valor razonable. Las enmiendas son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017, permitiéndose la adopción anticipada. Estamos evaluando el impacto potencial en nuestros estados financieros consolidados como resultado de las modificaciones. Hasta el momento, no se espera ningún impacto significativo.

Pronunciamientos normativos no adoptados

Una serie de nuevas normas modificaciones a norma e interpretaciones son aplicables períodos anuales comenzados después del 1o. de enero de 2018 y que están disponibles para su adopción anticipada en los períodos anuales comenzados el 1 de enero de 2017.

IFRS 15 - Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes. Fecha de vigencia: 1o. de enero de 2018.

Esta nueva norma reemplaza las guías de reconocimiento de ingresos (IAS 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, IAS 11 Contratos de Construcción) al introducir un modelo de 5 pasos para el reconocimiento de contratos con clientes y requerimientos de revelación extensivos de forma cualitativa y cuantitativa que permite a los usuarios entender la naturaleza, monto, tiempo e incertidumbres de los ingresos y los flujos de efectivo de los contratos con clientes. La norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el 1o. de enero de 2018 y se permite su adopción anticipada. La Emisora aplicará la IFRS 15 de forma prospectiva considerando todos los contratos existentes que no estén terminados en la fecha de aplicación inicial. Actualmente, la Emisora se encuentra realizando una evaluación cualitativa y cuantitativa de los impactos que la adopción de la IFRS 15 originará en sus estados financieros y con base en los hechos y circunstancias existentes a esa fecha, la administración del Grupo ha determinado que el impacto de la IFRS no *es significativo.*

IFRS 9 - Instrumentos Financieros. Fecha de vigencia: 1º de enero de 2018.

Esta norma establece un nuevo enfoque de clasificación y medición para los activos financieros que refleja el modelo de negocios en el que los activos financieros son gestionados y las características del flujo de efectivo. En relación a las provisiones por deterioro de los activos financieros, la IFRS 9 reemplaza el modelo de “Pérdida Incurrida” de la IAS 39 por un modelo de “Pérdida Esperada”.

La norma es efectiva para los períodos anuales comenzados el 1o. de enero de 2018 y el enfoque que será utilizado por la Emisora en la adopción de la nueva IFRS 9 en relación a Clasificación y Medición y Deterioro y Contabilidad de Coberturas el enfoque será prospectivo. La Emisora no reestablecerá información financiera por los ejercicios comparativos a ser presentados (ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015).

Como resultado de lo anterior, la Administración se encuentra en el proceso de determinar el impacto que tendrá el nuevo modelo de Pérdida Esperada de los activos financieros a nivel consolidado del Grupo y en sus principales subsidiarias, para calcular las provisiones que deberán ser registradas.

IFRS 16 – Arrendamientos. Fecha de vigencia: 1o. de enero de 2019.

Este cambio en la norma introduce un modelo de contabilidad único de arrendamientos para los arrendatarios, donde se reconoce un activo de derecho de uso que representa su derecho a utilizar el activo subyacente y un pasivo de arrendamiento que representa su obligación de hacer pagos de arrendamiento. La norma es efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1o. de enero de 2019 y su adopción anticipada está permitida. El Grupo se encuentra en proceso de determinar los impactos potenciales que se derivarán en sus estados financieros consolidados por la adopción de esta norma, aunque por la naturaleza de sus operaciones no se espera un impacto significativo.

(i) RESULTADOS DE OPERACIÓN

La siguiente tabla incluye un resumen de nuestro estado de utilidad integral consolidado por los años terminados al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015. Este resumen se deriva de nuestros Estados Financieros incluidos en el presente reporte anual.

Resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 comparados con el año terminado el 31 de diciembre de 2016

	Para el año terminado el 31 de diciembre de			
	2017	2016		
	(en miles de Ps.)		(Cambio en Ps.)	(Cambio en %)
Ingresos por servicios:				
Ingresos por fletes	3,401,442	2,736,384	665,058	24.3%
Servicios de logística	627,282	513,013	114,269	22.3%
Transporte de personal	2,985,732	425,103	2,560,629	602.4%
Otros ingresos	57,594	27,893	29,701	106.5%
Total de ingresos de operación	7,072,050	3,702,393	3,369,657	91.0%
Costos totales	5,036,093	2,654,646	2,381,447	89.7%
Utilidad bruta	2,035,957	1,047,747	988,210	94.3%
Gastos de generales	1,371,812	712,890	658,922	92.4%
Estimación de cuentas incobrables	36,789	56,339	(19,550)	-34.7%
Otros (ingresos) gastos, neto	(152,874)	(71,569)	(81,305)	113.6%
Utilidad de operación	780,230	350,087	430,143	122.9%
(Costo) ingreso financiero:				
Gastos por intereses	(388,131)	(113,157)	(274,974)	243.0%
Costo financiero del plan de beneficios definidos	(1,527)	(1,059)	(468)	44.2%
Comisiones por financiamiento	(8,866)	(520)	(8,346)	1,605.0%
(Pérdida) utilidad en cambios, neta	63,130	(107,751)	170,881	-158.6%

Efecto de valuación de instrumentos financieros	13,971	(4,112)	18,083	-439.8%
Ingresos por intereses	48,166	31,401	16,765	53.4%
Costo financiero, neto	(273,257)	(195,198)	(78,059)	40.0%
Utilidad antes de impuesto a la utilidad	506,973	154,889	352,084	227.3%
Impuesto a la utilidad:				
Total de impuestos a la utilidad	170,024	121,344	48,680	40.1%
Utilidad neta consolidada	336,949	33,545	303,404	904.5%

Ingresos por Servicios

Los ingresos totales aumentaron 91.0%, al pasar de Ps. 3,702 millones durante el año 2016, a Ps. 7,072 millones en 2017. Dicho incremento de Ps. 3,370 millones se originaron principalmente por la incorporación de Grupo SID, AFN y LIPU a lo largo de 2016, cuyos resultados se consolidan totalmente en 2017, mientras que durante 2016 se consolidaron a partir de la fecha de cada adquisición. Dentro de estas adquisiciones, la que contribuyó me manera más importante a los ingresos fue LIPU, con ingresos de Ps. 2,986 millones al 31 de diciembre de 2017, lo que representó aproximadamente 76% del incremento en ingresos totales. El resto del incremento en los ingresos se explica por: (i) los ingresos de Grupo SID y AFN, empresas del segmento de carga y logística, adquiridas en 2016; (ii) el esfuerzo realizado a través de la aplicación de cláusulas contractuales y de negociación directa con nuestro clientes para reflejar los aumentos decretados en los precios del diésel y la gasolina durante el mes de enero de 2017; y (iii) los ingresos adicionales provenientes del incremento en la inversión en unidades motrices, particularmente en el segmento de transporte escolar y de personal.

Costos Totales

Los costos totales aumentaron 89.7%, pasando de Ps. 2,654.6 millones en el año concluido el 31 de diciembre de 2016 a Ps. 5,036.1 millones en el año 2017.

Las empresas adquiridas en 2016 tuvieron un impacto significativo en nuestros costos totales y en la estructura de costos en general, misma que anteriormente reflejada los costos propios de una empresa de carga y logística. Nuestros costos principales son diésel y gasolina, fuerza laboral, peajes, mantenimiento unidades, y depreciación y amortización. Estos rubros representaron en su conjunto el 75.7% de nuestros costos totales en 2016 y 77.0% de nuestros costos totales en 2017.

La siguiente tabla establece un desglose de nuestros costos totales:

	Para el año terminado el 31 de diciembre de					
	2017		**2016**		**(Cambio en Ps.)**	**(Cambio en %)**
	(miles de Ps.)					
Diesel y gasolina	1,285,309	25.5%	634,342	23.9%	650,967	102.6%
Costo Laboral	1,441,593	28.6%	719,183	27.1%	722,410	100.4%
Autopistas	374,876	7.4%	239,581	9.0%	135,295	56.5%
Mantenimiento unidades	352,400	7.0%	182,728	6.9%	169,672	92.9%
Otros gastos excluyendo depreciación y amortización	1,160,610	23.0%	644,645	24.3%	515,965	80.0%
Depreciación y amortización	421,305	8.4%	234,167	8.8%	187,138	79.9%
Costos totales	5,036,093	100.0%	2,654,646	100.0%	2,381,447	89.7%

Diésel y Gasolina. El costo total de diésel y gasolina alcanzó Ps. 1,285.3 millones en 2017, incrementándose Ps. 651.0 millones, un aumento de 102.6% con respecto a 2016, y representando 27.3% del incremento en los costos totales del año. El incremento en el costo de diésel y gasolina se explica principalmente por las adquisiciones de las tres empresas antes mencionadas durante 2016, así como el aumento en los precios de dichos combustibles de aproximadamente 16.5% durante el mes de enero de 2017. Durante 2016, el precio de los combustibles se reguló y fue subsidiado por el gobierno mexicano. Tras una propuesta del Gobierno Federal y posterior aprobación por el Congreso, se promulgó una reforma energética que incluye un marco regulatorio para liberar, entre otros temas, la distribución y el precio del diésel y otros combustibles. Dicha liberalización dio inicio a principio de 2017. Los precios del diésel y otros combustibles varían de acuerdo con las condiciones de mercado y regulaciones específicas a través del país. Las autoridades han indicado que continuará el proceso de ajuste en los precios para que en un futuro sean determinados por la oferta y la demanda. Finalmente, el total de incentivos fiscales al costo del diésel y otros combustibles aplicados durante el año 2017 ascendió a Ps. 389.0 millones. El costo total neto de diésel y gasolina representó 25.5% de nuestros costos totales en 2017.

Costo Laboral. El costo laboral tuvo un incremento de 100.4%, al pasar de Ps. 722 millones en 2016 a Ps. 1,442 millones en 2017. Este incremento se explica principalmente por la incorporación de LIPU, cuyos costos se reflejaron en la totalidad de 2017 y solo en dos meses de 2016. El incremento en el costo laboral también se explica parcialmente por la incorporación de Grupo SID y AFN, y por los aumentos anuales en los salarios. Los costos laborales representaron 27.1% de nuestros costos totales en 2016 y 28.6% de nuestros costos totales en 2017. La diferencia se explica por el cambio en la estructura de costos derivado de la incorporación del segmento de transporte escolar y de personal en 2017, que tiene una estructura de costos diferente al segmento de carga y logística.

Autopistas (Peajes). El costo de peajes mostró un incremento de Ps. 135.3 millones, al pasar de Ps. 239.6 millones en 2016 a Ps. 374.9 millones en 2017, un aumento de 56.5%. Este incremento se atribuye principalmente a los peajes incurridos en la operación de Grupo SID y AFN, que reflejaron este costo en la totalidad de 2017. Los peajes, como porcentaje de los costos totales, disminuyeron de 9.0% en 2016 a 7.4% en 2017, debido a que las unidades de LIPU transitan principalmente por vías libres de peaje.

Mantenimiento de Unidades. El costo por mantenimiento de unidades se incrementó Ps. 169.7 millones, un 92.9%, al pasar de Ps. 182.7 millones en 2016 a Ps. 352.4 millones en 2017. Este aumento se explica principalmente por la incorporación de LIPU, Grupo SID y AFN, cuyas flotas incurrieron en costos de mantenimiento durante todo 2017. Supervisamos continuamente el rendimiento de nuestras unidades motrices y contamos con talleres e instalaciones certificadas para el mantenimiento de la flota para obtener los más altos estándares de operación. Con las adiciones a la flota en 2017, el costo total de mantenimiento representó 7.0% en 2017 comparado con 6.9% en 2016.

Depreciación y Amortización. La depreciación y amortización tuvieron un incremento de Ps. 187.1 millones, al pasar de Ps. 234.2 millones en 2016 a Ps. 421.3 millones en 2017, un aumento de 79.9%. Este incremento se debe principalmente al incremento en unidades motrices derivado de las adquisiciones mencionadas anteriormente. Con dichas adiciones a la flota, la depreciación y amortización representó 8.4% de nuestros costos totales en 2017 comparado con 8.8% en 2016.

Utilidad Bruta

Como resultado de los factores mencionados anteriormente, la utilidad bruta totalizó Ps. 2,036 millones en 2017, un incremento de 94.3% comparado con una utilidad bruta de Ps. 1,048 millones en 2016.

Gastos de Operación

Los gastos de operación incluyen los gastos de ventas y administrativos. Los gastos totales de operación se incrementaron Ps. 659 millones, al pasar de Ps. 713 millones en 2016 a Ps. 1,372 millones en 2017, un aumento de 83.1%. Este aumento se explica principalmente por: (i) la incorporación de LIPU que incurrió en gastos generales durante la totalidad de 2017; y (ii) por el fortalecimiento de la estructura

administrativa a nivel corporativo y a nivel subsidiarias, mismo que requirió inversiones significativas en infraestructura, procesos y capital humano.

Otros Ingresos (Gastos), Neto

Otros ingresos (gastos) incluyen principalmente la utilidad o pérdida en venta de maquinaria, equipo y otros. Como consecuencia de la venta de unidades motrices principalmente en el segmento de carga, los otros ingresos se incrementaron 113.6%, al pasar de Ps. 72 millones en 2016 a Ps. 153 millones en 2017.

Utilidad de Operación

Los factores anteriormente mencionados llevaron la utilidad de operación a totalizar Ps. 780 millones en 2017, un incremento de Ps. 430 millones comparado con la utilidad de operación de Ps. 350 millones registrada en 2016. Lo anterior representa un margen de 11.0% en 2017 comparado con 9.5% en 2016.

Costo Financiero, Neto

El costo financiero neto en 2017 resultó en un gasto de Ps. 273 millones, un incremento de Ps. 78 millones comparado con el gasto de Ps. 195 millones en 2016. Este incremento se explica principalmente por un aumento de Ps. 275 millones en el gasto por interés derivado de la consolidación de la deuda de LIPU durante el cuarto trimestre de 2016. El aumento resultó parcialmente contrarrestado por: (i) una ganancia cambiaria de Ps. 63 millones debido al efecto positivo de las inversiones de Tesorería en Dólares americanos; (ii) un ingreso por intereses de Ps. 48 millones por el saldo en caja de los recursos provenientes de la Oferta Pública Inicial durante el cuarto trimestre de 2017; y (iii) un efecto de valuación positivo por Ps. 14 millones en nuestros instrumentos financieros derivados para cubrir alzas en tasa de interés.

Impuesto a la Utilidad

El total de impuestos a la utilidad en 2017 alcanzó Ps. 170 millones, lo que representa un aumento de Ps. 49 millones con respecto a Ps. 121 millones en 2016. La tasa efectiva de impuestos para el ejercicio 2017 fue de 33.5%, comparada con una tasa efectiva de impuestos de 78.3% en 2016. La reducción en la tasa efectiva se debe principalmente a una menor cantidad de gastos no deducibles y a un cambio en los impuestos diferidos, ya que algunas subsidiarias mostraron utilidad, activando pérdidas fiscales.

Utilidad Neta

Como resultado de los factores mencionados anteriormente, la utilidad neta registrada en el ejercicio 2017 alcanzó Ps. 337 millones, un incremento de Ps. 303 millones con respecto a los Ps. 34 millones registrados en el ejercicio 2016. Este incremento se explica por un incremento de Ps. 352 millones en la utilidad antes de impuestos y un mejor resultado integral de financiamiento. La utilidad neta como porcentaje de ingresos totales en 2017 alcanzó 4.7%, mientras que en 2016 alcanzó 0.9%.

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

Resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 comparados con el año terminado el 31 de diciembre de 2015

	Para el año terminado el 31 de diciembre de			
	2016	2015		
	(en miles de Ps.)		(Cambio en Ps.)	(Cambio en %)
Ingresos por servicios:				
Ingresos por fletes	2,736,384	1,552,172	1,184,212	76.3%
Servicios de logística	513,013	194,238	318,775	164.1%
Transporte de personal	425,103	-	425,103	
Otros ingresos	27,893	1,755	26,138	1,489.3%
Total de ingresos de operación	3,702,393	1,748,165	1,954,228	111.8%
Costos totales	2,654,646	1,257,757	1,396,889	111.1%
Utilidad bruta	1,047,747	490,408	557,339	113.6%
Gastos de generales	712,890	255,649	457,241	178.9%
Estimación de cuentas incobrables	56,339	32,733	23,606	72.1%
Otros (ingresos) gastos, neto	(71,569)	1,374	(72,943)	(5,308.8%)
Utilidad de operación	350,087	200,652	149,435	74.5%
(Costo) ingreso financiero:				
Gastos por intereses	(113,157)	(61,859)	(51,298)	82.9%
Costo financiero del plan de beneficios definidos	(1,059)	(679)	(380)	56.0%
Comisiones por financiamiento	(520)	-	(520)	
(Pérdida) utilidad en cambios, neta	(107,751)	5,184	(112,935)	(2,178.5%)
Efecto de valuación de instrumentos financieros	(4,112)	-	(4,112)	
Ingresos por intereses	31,401	6,153	25,248	410.3%
Costo financiero, neto	(195,198)	(51,201)	(143,997)	281.2%
Utilidad antes de impuesto a la utilidad	154,889	149,451	5,438	3.6%
Impuesto a la utilidad:				
Total de impuestos a la utilidad	121,344	75,911	45,433	59.9%
Utilidad neta consolidada	33,545	73,540	(39,995)	(54.4%)

Durante 2016, continuamos con una estrategia de crecimiento y expansión de nuestra oferta de servicios, que incluyó las adquisiciones de Grupo SID, AFN y LIPU durante el año. Grupo SID agregó capacidades de logística y AFN agregó capacidad intermodal a nuestro segmento de autotransporte de carga y logística, mientras que la adquisición de LIPU constituyó la integración de nuestro segmento de transporte escolar y de personal. Las adquisiciones se celebraron en los meses de mayo, junio y octubre, respectivamente, y sus resultados fueron consolidados a nuestros estados financieros desde la fecha de cada cierre. Aportaciones de capital privado por parte de Discovery Americas y Nexxus Capital fueron clave para efectuar las adquisiciones. Como resultado de estas adquisiciones, nuestros resultados financieros reflejan grandes variaciones al compararse con el año anterior.

Ingresos Totales

Los ingresos totales incrementaron en 111.8%, al pasar de Ps. 1,748.2 millones en 2015 a Ps. 3,702.4 millones en 2016. Este incremento se debe primordialmente al reconocimiento de los ingresos de las subsidiarias adquiridas en 2016 a partir de sus respectivas fechas de adquisición hasta el final del ejercicio.

El incremento de los ingresos por autotransporte de carga y logística fueron de Ps. 1,184.2 millones, equivalentes a un incremento del 76.3% en 2016 comparado con 2015. El 91.7% del incremento se derivó de las empresas adquiridas, con Ps. 831.9 millones provenientes de Grupo SID y Ps. 254.1 millones de AFN. El resto del incremento se debió a mayores ingresos cobrados por nuestras otras subsidiarias de autotransporte de carga y logística, que incluyeron ajustes de tarifas, y el incremento en el tipo de cambio

del Peso con el Dólar que afectó positivamente nuestros ingresos denominados en Dólares, los cuales representaron 17.3% de nuestro ingreso total. Este incremento se dio a pesar de una disminución de 6.5% kilómetros recorridos.

Nuestros ingresos por logística aumentaron a más del doble, incrementando 164.1% en 2016 comparado con 2015. Esto fue principalmente debido a la adquisición de Grupo SID, que agregó una fuerte capacidad en logística a nuestro negocio, que va desde almacenamiento hasta servicios de valor agregado. La adquisición de Grupo SID agregó también un portafolio de clientes de primer nivel para nuestros servicios de logística.

La adquisición de LIPU nos llevó a la integración del segmento de transporte escolar y de personal. Este segmento contribuyó en un 21.8% del incremento en nuestros ingresos totales en 2016.

Costos Totales

Las empresas adquiridas en 2016 también tuvieron un efecto significativo en nuestros costos totales y estructura de costos, que anteriormente reflejaba los de dos empresas de autotransporte de carga y logística. Nuestros costos principales son combustible neto, costo laboral, autopistas, depreciación y amortización y mantenimiento de unidades, los cuales conjuntamente representaron 72.4% de nuestros costos totales en 2016. Los costos totales se incrementaron en un 111.1%, pasando de Ps. 1,257.8 millones en 2015 a Ps. 2,654.6 millones en 2016. Este incremento se debe primordialmente al reconocimiento de los costos de operación de las empresas adquiridas en 2016.

La siguiente tabla establece un desglose de nuestros costos totales:

	Para el año terminado el 31 de diciembre de					
	2016		**2015**		**(Cambio en Ps.)**	**(Cambio en %)**
	(miles de Ps.)					
Diesel y gasolina	634,342	23.9%	360,447	29.0%	273,895	76.0%
Costo Laboral	631,709	23.8%	349,325	28.0%	282,384	80.8%
Autopistas	239,581	9.0%	105,817	8.0%	133,764	126.4%
Mantenimiento unidades	182,728	6.9%	88,264	7.0%	94,464	107.0%
Otros gastos excluyendo depreciación y amortización	732,119	27.6%	279,303	22.0%	452,816	162.1%
Depreciación y amortización	234,167	8.8%	74,601	6.0%	159,566	213.9%
Costos totales	2,654,646	100.0%	1,257,757	100.0%	1,396,889	111.1%

Diesel y Combustible: El costo total neto de la gasolina y diesel llegó a Ps. 634.3 millones, incrementándose Ps. 273.9 millones en 2016, un 76.0% comparado con 2015, y contribuyendo en un 19.6% al aumento de costos totales en el año. A pesar de que el precio del diesel y la gasolina solo incrementaron aproximadamente 3% durante 2016, el incremento en el costo se explica principalmente por los costos en diesel y gasolina agregados por las tres adquisiciones durante el año.

Respecto a nuestras subsidiarias de carga diferentes a las que adquirimos en 2016, nuevas iniciativas fueron implementadas durante 2016 para mejorar la eficiencia del combustible (por ejemplo, la implementación del aire acondicionado "*idle-air*", el cual nos permite ahorrar en gastos de combustible). Así mismo, se consumió menos combustible ya que tuvieron una reducción en los kilómetros de viaje, de 6.5%. Estas subsidiarias registraron un crédito de Ps. 162.0 millones por incentivos fiscales por IEPS. Todos estos factores resultaron en una reducción de Ps. 80.8 millones en el costo del diesel y la gasolina. El total de incentivos fiscales aplicados, incluyendo el de las compañías que adquirimos en 2016, fue de Ps. 198.0 millones.

Costo Laboral: Los salarios tuvieron un incremento de Ps. 282.4 millones en 2016, un 80.8% comparado con 2015. Los incrementos en los salarios están relacionados con los aumentos en los salarios mínimos, los cuales se incrementaron aproximadamente un 4% en 2016 y están típicamente alineados con

la inflación. En 2016 el incremento en los costos laborales se debió primordialmente a la incorporación de las compañías adquiridas. Los costos laborales en 2016 representaron un 23.8% de nuestros costos totales, comparados con un 27.8% en 2015. El incremento general está parcialmente compensado por reducción fue en parte debido a que los requisitos y la base para las remuneraciones de los conductores es más alta en el segmento de autotransporte de carga y logística que en el segmento de transporte escolar y de personal, con lo que la adquisición de LIPU contribuyó a esta reducción.

Autopistas: Los peajes tuvieron un incremento de Ps. 133.8 millones, un 126.4% más en 2016 que en 2015. Este incremento se atribuye principalmente a las adquisiciones llevadas a cabo en 2016. Nuestras subsidiarias diferentes a las que adquirimos en 2016, redujeron sus costos de peajes debido a que viajaron menos kilómetros durante el año. El costo de peajes representa el pago de peajes a través de la red de carreteras de cuota en todo el país. Los operadores de las carreteras de cuota, particularmente aquellos bajo concesiones privadas, tienden a incrementar sus cuotas de peaje anualmente de acuerdo con la inflación.

Mantenimiento de unidades: Los costos por mantenimiento de las unidades motrices en 2016 incrementaron Ps. 94.5 millones, un incremento de 107.0% comparado con 2015. El incremento principalmente se debe a las compañías que adquirimos en 2016. Supervisamos continuamente el rendimiento de nuestras unidades motrices y tenemos nuestras propias instalaciones de mantenimiento para mantener altos estándares de operación. Al 31 de diciembre de 2016, el promedio de años de nuestra flota era de 5.8 años.

Depreciación y amortización: La depreciación y la amortización tuvieron un incremento de Ps. 159.6 millones en 2016 comparado con 2015, principalmente como resultado de un incremento de 4,201 unidades motrices de las adquisiciones llevadas a cabo en 2016. La depreciación de una unidad motriz se estima como una función de los kilómetros de viaje acumulados, costos de mantenimiento y la vida útil remanente estimada. Estos factores pueden variar de acuerdo al uso de la unidad motriz.

Utilidad Bruta

Nuestra utilidad bruta se incrementó en un 113.6%, pasando de Ps. 490.4 millones en 2015 a Ps. 1,047.7 millones en 2016, como resultado de los factores mencionados anteriormente. El margen bruto fue de 28.3% en 2016, similar al margen bruto de 28.1% en 2015.

Gastos de Operación

El total de gastos de operación se incrementó en un 166.7%, al crecer de Ps. 288.4 millones en 2015 a Ps. 769.2 millones en 2016. Esto principalmente porque las compañías adquiridas en 2016 tienen áreas comerciales, de finanzas, de administración y otras más grandes que nuestras otras subsidiarias al momento de adquisición. Adicionalmente en 2016, a nivel corporativo se crearon posiciones clave como por ejemplo los responsables a nivel corporativo de operaciones y de finanzas. Finalmente, durante el 2016, registramos gastos de reestructura no recurrentes en nuestros segmentos de carga y logística, así como en el de transporte escolar y de personal. Los sueldos representaron el principal componente de los gastos de operación, constituyendo 37.7% del total en 2016.

Otros Ingresos (Gastos), Neto

Registramos Otros Ingresos Netos de Ps.71.6 millones en 2016, que se comparan con otros gastos netos de Ps.1.4 millones en 2015. Este cambio principalmente se debe a la venta de equipo.

Utilidad de Operación

Como resultado de los factores antes mencionados, nuestra Utilidad de Operación se incrementó en un 74.5%, pasando de Ps. 200.7 millones en 2015 a Ps. 350.1 millones en 2016. El margen operativo fue de 9.5% en 2016, una disminución en comparación con el margen operativo de 11.5% en 2015. La disminución se debió principalmente a gastos operativos más altos como resultado una estructura de

gastos mayor en las compañías adquiridas, al incremento en gastos corporativos relacionados con el crecimiento administrativo y los cargos no recurrentes.

Costo Financiero, Neto

Los gastos por intereses tuvieron un incremento de Ps. 51.3 millones, un 82.9%, al crecer a Ps. 113.2 millones en 2016 comparados con Ps. 61.9 millones en 2015. Este incremento incluye el reconocimiento del gasto por interés de cada una de las subsidiarias adquiridas en 2016.

La volatilidad en el tipo de cambio entre el Peso y el Dólar en 2016, combinados con nuestra deuda en Dólares, originaron una pérdida cambiaria de Ps. 107.8 millones. Pagamos toda nuestra deuda en Dólares en diciembre de 2016.

Los ingresos por intereses fueron de Ps. 31.4 millones en 2016. Este incremento fue principalmente por los mayores saldos de caja, originados a su vez en aportaciones de capital y flujo de efectivo generado por operaciones. El ingreso por interés es reconocido como ingreso cuando se incurre.

El Costo Financiero, neto, fue una pérdida de Ps. 195.2 millones en 2016, principalmente derivado del gasto de interés, y pérdida cambiaria.

Impuestos a la Utilidad

El total de impuestos a la utilidad fue de Ps. 121.3 millones en 2016, los cuales representan un incremento de Ps. 45.4 millones, un 59.9% comparado con 2015. Nuestro total de impuestos sobre la renta en 2016 están compuestos por Ps. 183.4 millones de impuestos sobre base fiscal menos Ps. 62.0 millones de impuestos diferidos. De acuerdo con las leyes fiscales mexicanas, las compañías no pueden consolidar para efectos fiscales para compensar ganancias gravables con pérdidas fiscales, y por lo tanto, nuestros estados financieros incluyen la suma de los impuestos actuales y diferidos de cada subsidiaria. Algunas de nuestras subsidiarias tienen pérdidas antes de impuestos que disminuyen nuestras ganancias consolidadas antes de impuestos a la utilidad. La tasa de impuestos efectiva para 2016 fue de 78.3% y 59.9% para el año 2015, debido principalmente a que ciertas compañías tuvieron gastos por impuestos a la utilidad corrientes y diferidos a pesar de que tuvieron pérdidas a la utilidad operativa como resultado de gastos no deducibles significativos. El incremento en la tasa de impuestos efectiva se dio principalmente debido al incremento de gastos no deducibles relacionados a la reestructura y expiración de impuestos activos relacionados con pérdidas de en impuestos.

Utilidad Neta

Nuestra utilidad neta fue de Ps. 33.5 millones en 2016, una reducción del 54.4% comparado con nuestro ingreso neto de Ps. 73.5 millones en 2015. La disminución fue principalmente por la pérdida cambiaria neta, un aumento en los intereses pagados y mayores impuestos. El ingreso neto como porcentaje de ingresos disminuyó a 0.9% en 2016 de 4.2% en 2015, por las razones antes mencionadas.

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

(ii) SITUACIÓN FINANCIERA, LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

Flujo de Efectivo

La siguiente tabla establece nuestro flujo de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015:

	Por el año terminado al 31 de diciembre de		
	2017	**2016**	**2015**
		(miles de Ps.)	
Actividades de operación:			
Utilidad neta consolidada	336,949	33,545	73,540
Partidas relacionadas con actividades de operación:			
Gasto por impuestos a la utilidad	170,024	121,344	75,911
Depreciación	425,351	238,450	72,009
Amortización	52,966	24,634	12,622
Amortización del plan de acciones	18,103	-	-
Utilidad en venta de equipo de transporte y maquinaria	(50,880)	(67,316)	(1,589)
Costo financiero del plan de beneficios definidos	1,527	1,059	679
Cancelación de inversión en subsidiarias	29	-	-
Intereses a favor	(48,166)	(31,401)	(6,153)
Utildad en cambios no realizada	(100,386)	-	-
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:			
(Utilidad) Pérdida en valuación de instrumentos financieros	(13,971)	4,112	-
Efecto de desincorporación de subsidiaria	-	7,240	-
Intereses a cargo	388,131	113,157	61,859
Subtotal	1,179,677	444,824	288,878
Cuentas por cobrar, neto	(375,227)	224,217	15,267
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	8,427	14,781	(17,492)
Otras cuentas por cobrar, neto	154,964	(415,286)	(59,310)
Inventarios, neto	(24,510)	(2,857)	(4,939)
Pagos anticipados	(15,026)	186,789	4,009
Impuestos a la utilidad	(172,005)	(188,781)	(68,063)
Proveedores	(179,981)	(352,248)	2,150
Acreedores	(91,402)	2,509	7,291
Otros impuestos por pagar	(60,786)	251,032	23,354
Provisiones	(10,789)	64,545	14,512
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(2,359)	10,325	(5,437)
Beneficios a los empleados	2,159	2,991	(551)
Anticipo de clientes	22,731	25,771	-
Participación de los trabajadores en las utilidades	(1,768)	20,077	5,676
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	434,105	288,689	205,345
Actividades de inversión:			
Adquisiciones de equipo de transporte y maquinaria	(1,360,310)	(612,085)	(73,581)
Pagos anticipados	-	(77,233)	-

Recursos provenientes de la venta de equipo de transporte y maquinaria	278,449	181,513	8,603
Activos intangibles y otros activos	(1,091)	(25,108)	(6,569)
Recuperación de depósitos en garantía	-	-	-
Inversiones permanentes	-	(379)	-
Contraprestación por adquisición de negocios, neta de efectivo adquirido	(360)	(519,089)	-
Préstamos otorgados en efectivo a partes relacionadas	(20,385)	(5,877)	(8,425)
Préstamos en efectivo no relacionados con la operación otorgado a terceros	-	(100,837)	(535,000)
Pago anticipado para la compra de acciones	-	-	(500,000)
Depósitos en garantía	-	30,000	(30,000)
Pago recibidos por préstamos a partes relacionadas	-	4,034	8,821
Intereses cobrados	46,956	36,426	1,128
Cuentas por cobrar convertibles en acciones	-	-	-
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(1,056,741)	(1,088,635)	(1,135,023)
Actividades de financiamiento:			
Recompra de acciones	-	(100,000)	-
Pago de capital no suscrito	-	-	50
Incrementos de capital social	4,028,223	1,783,683	696,274
Gastos por colocación de acciones	(256,573)	-	-
Compra de interes minoritario	(43,000)	-	-
Pago de dividendos	-	(11,000)	(230,935)
Pagos de deuda bancaria	(236,146)	(3,482,992)	(96,111)
Pagos de arrendamiento capitalizable	(56,082)	-	-
Liquidación de instrumentos financieros derivados	(13,792)	55,888	-
Devolución de aportaciones para futuros aumentos de capital	(12,748)	(17,494)	-
Pago de préstamos a partes relacionadas	-	(224,866)	(50,408)
Aportaciones para futuros aumentos de capital	-	-	944,109
Préstamos obtenidos de bancos	243,125	2,980,000	22,240
Préstamos obtenidos de partes relacionadas	-	-	24,866
Intereses pagados	(326,290)	(107,853)	(56,974)
Efectivo restringido	-	-	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	3,326,717	875,366	1,253,011
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo	2,704,081	75,420	323,333
Efectivo y equivalentes de efectivo:			
Al principio del año	467,695	392,275	68,942
Efecto de revaluación sobre efectivo	100,386	-	-
Al fin del año	3,272,162	467,695	392,275

El flujo de efectivo generado por nuestras operaciones, incluyendo el flujo generado por nuestras subsidiarias, es manejado y controlado por dichas subsidiarias las cuales utilizan dicho flujo para cumplir con sus compromisos, incluyendo compromisos con sus proveedores. A nivel corporativo, tenemos políticas de tesorería designadas para gobernar y administrar el uso de flujo de efectivo.

Para el año 2017 el flujo de efectivo de las actividades operativas fue de Ps. 434.1 millones. Los elementos más importantes de las actividades operativas fueron cuentas por cobrar por Ps. 375.1 millones,

impuestos a la utilidad por Ps. (172) millones, y otros impuestos por cobrar por Ps. 60.8 milones. La variación en cuentas por cobrar se origina principalmente por las implicaciones del crecimiento en el segmento de transporte escolar y de personal don de se arrancan proyectos y se inician procesos de cobro a clientes nuevos. La variación en impuestos se origina por la incorporación de las empresas adquiridad que contribuyeron con mayor utilidad antes de impuestos.

El flujo de efectivo neto de las actividades de inversión en 2017 fue de Ps. (1,056.7) millones, reflejando nuestra estrategia de crecimiento. Las principales inversiones fueron Ps. (1,360.3) millones en adquisiciones de equipo de transporte en le segmento de transporte escolar y de personal. También destacan ventas de equipo de transporte por Ps. 278.5 millones.

El flujo de efectivo neto obtenido en actividades de financiamiento en 2017 fue de Ps. 3,326.7 millones. Las variaciones más relevantes derivaron de un incremento en capital social por Ps. 4,028.2 millones derivado de la Oferta Pública Inicial, y de la obtención de créditos bancarios por Ps 243,1 millones.

Las variaciones mencionadas anteriormente resultaron en un aumento en la posición de efectivo de Ps. 2,704.1 millones para el año 2017 y una caja al cierre del ejercicio equivalente a Ps. 3,272.2 millones.

Saldos de Efectivo

Al 31 de diciembre de 2017, nuestra posición en efectivo totalizó Ps. 3,272.2 millones, un incremento de 599.6% en comparación a nuestra posición en efectivo al 31 de diciembre de 2016. Al 31 de diciembre de 2016 nuestra posición en efectivo era de Ps. 467.7 millones, comparada con Ps. 392.3 millones al 31 de diciembre 2015.

	Por los años terminados al 31 de diciembre		
	2017	**2016**	**2015**
	(miles de Ps.)		
Caja y fondo fijo	1,714	1,569	1,081
Inversiones disponibles a la vista	3,052,028	224,443	314,946
Bancos	128,228	199,435	76,248
Efectivo restringido [(1)]	90,192	42,248	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	**3,272,162**	**467,695**	**392,275**

[(1)] Al 31 de diciembre de 2016 tuvimos efectivo restringido en bancos por un monto de Ps.42.2 millones, equivalente al 50% del principal y la cuenta por pagar de intereses.

Fuentes Internas y Externas de Fondeo

En el pasado hemos recurrido a fuentes internas y externas de recursos para fondeo. Las fuentes internas se basan en flujos de nuestra propia operación, mientras que las fuentes externas se concentran principalmente en el mercado burátil, bancario y las respectivas inyecciones de capital.

Durante el 2015 y 2016, Discovery Americas invirtió en nuestro capital social para llevar a cabo las adquisiciones de Grupo SID y AFN; asimismo, en el tercer trimestre de 2016, Nexxus Capital invirtió en nuestro capital social para realizar la adquisición de LIPU y el refinanciamiento de deuda.

La liquidez con la que regularmente contamos está fundamentada en el flujo de efectivo generado por nuestra propia operación y la de nuestras subsidiarias, apoyado por las líneas de crédito comprometidas. Históricamente, hemos contado con niveles suficientes de capital y deuda para cubrir nuestras principales necesidades.

Las principales necesidades de liquidez son para cubrir capital de trabajo, pagar deuda y realizar inversiones de capital. Consideramos que el efectivo de nuestras operaciones, nuestras líneas de crédito actuales y financiamientos de largo plazo nos dan la liquidez suficiente para satisfacer nuestras necesidades de capital de trabajo, inversiones de capital, así como pagos de deuda. Crecimiento adicional requeriría de capital y deuda adicional para financiar inversiones de capital.

Contamos con diversas líneas de crédito otorgadas por varias instituciones financieras que, en algunos de los casos, no han sido utilizadas. Sin embargo, no podemos garantizar que en el futuro contemos con las mismas fuentes de capital antes mencionadas.

Endeudamiento

El principal propósito de nuestro endeudamiento ha sido fondear nuestras necesidades de capital de trabajo, gastos de capital y futuras adquisiciones. La siguiente tabla muestra el nivel de endeudamiento al 31 de diciembre de 2017 comparado con el periodo terminado al 31 de diciembre de 2016:

	Al 31 de diciembre de 2016	**Al 31 de diciembre de 2017**
		(miles de Ps.)
Crédito simple, que devenga intereses a una tasa anual TIIE más 4.00 puntos porcentuales, pagadero en 24 exhibiciones trimestrales, con fecha de vencimiento en diciembre de 2023.	2,926,076	2,920,400
Línea de crédito simple, que devenga intereses a una tasa anual del 18.0%. Los pagos de capital e intereses se realizan mensualmente, con fecha de vencimiento en febrero de 2017.	-	20,700
Crédito prendario, que devenga intereses una tasa anual del 9.20%, con vencimiento en 2021.	6,732	7,670
Crédito prendario contratado con Interbanco SA en USD, para la adquisición de 27 cajas a una tasa de LIBOR más 2.00 puntos porcentuales, con vencimiento a 2018	1,171	4,874
Línea de crédito, que devenga intereses a una tasa del 8.1%. Con vencimiento en 2020	1,901	2,768
Préstamo simple, que devenga intereses a una tasa anual de 10.86%, con vencimiento en octubre de 2017.	-	317
Créditos prendarios, que devengan intereses a tasas del 4.75% al 12% anual, con vencimiento en 2017.	-	3,049
Crédito por la adquisición de automóvil utilitario a una tasa de 29% con vencimiento en 2018	17	-
Crédito Prendario contratado con Daimler Financial Services para la adquisición de 10 TR a una tasa de 11.0% con vencimiento en 2021	9,051	-
Crédito Prendario contratado con Daimler Financial Services para la adquisición de 10 TR a una tasa de 10.0% con vencimiento en 2021	28,665	-
Intereses devengados por pagar	87,027	19,700
Total, deuda a largo plazo	3,060,640	2,979,478
Vencimientos circulantes	360,499	51,566
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	2,700,141	2,927,912

Durante el 2017 nuestro principal financiamiento es el crédito sindicado por un monto de $2,980.0 millones descrito más adelante, con el pago trimestral de los intereses. El riesgo de la tasa variable de este crédito sindicado está cubierto a través de un swap de tasa de interés cubriendo 75.0% del préstamo y 75.0% del plazo. La línea de capital de trabajo de Ps. 200.0 millones que se obtuvo como parte del contrato de crédito sindicado fue empleada para cubrir las necesidades de capital de trabajo de la empresa y fue liquidada al cierre de 2017 quedando disponible para cubrir futuras necesidades. A lo largo del 2017 se contrataron aproximadamente Ps. 230.0 millones en arrendamientos financieros para la adquisición de unidades nuevas en el segmento de transporte de personal, quedando dichas unidades en garantía.

A continuación, se presenta una descripción de nuestros principales financiamientos al 31 de diciembre de 2017:

- Crédito bancario sindicado inicialmente contratado con Banorte y Santander de fecha 01 de diciembre de 2016, por un monto de Ps. 2,980.0 millones a una tasa de TIIE a 28 días más 4.0%, destinado al pago anticipado de nuestra deuda financiera y de nuestras subsidiarias. Dicho crédito está garantizado con una prenda sobre las acciones de Egoba, MYM, Grupo SID, AFN y LIPU, y el aval de dichas sociedades y de ciertas otras subsidiarias, todas las cuales son obligados solidarios bajo el contrato de crédito. Durante 2017 dicho crédito tuvo una sindicación adicional sumándose los bancos Invex, Bancomext y HSBC, conservando el mismo importe y las mismas condiciones.
- Adicionalmente, también contamos con un saldo vigente de Ps. 435.7 millones en arrendamientos financieros para adquirir equipo. El equipo se conservará como garantía del pago a la institución financiera.

A la fecha del presente, hemos cumplido totalmente con las obligaciones contractuales de hacer y no hacer vigentes. Adicionalmente, nuestra deuda está sujeta a contratos o restricciones que requieren que la misma mantenga ciertos índices financieros. Las principales obligaciones de dar, hacer y no hacer de nuestros créditos relevantes incluyen, entre otras:

- entregar información financiera;
- cumplir con limitaciones para disponer de activos (incluyendo, sin limitación, inmuebles o valores; representativos de capital de cualquier subsidiaria);
- cumplir con limitaciones para participar en adquisiciones, escisiones o fusiones;
- abstenernos de modificar la estructura de nuestro capital social;
- mantener asegurada la propiedad y equipo;
- mantener ciertas razones financieras;
- abstenernos de otorgar cualquier clase de préstamo o crédito, con o sin garantía, salvo por préstamos o créditos entre nosotros y las obligadas solidarias;
- abstenernos de pagar dividendos o realizar distribuciones en efectivo o en especie a sus accionistas;
- abstenernos de contraer, o permitir que alguna de sus subsidiarias contraiga, deuda (incluyendo el otorgamiento de gravámenes que la garanticen) por un monto total que implique el incumplimiento de cualquiera de las obligaciones financieras que se establecen en el contrato correspondiente; y
- abstenernos de asumir o garantizar obligaciones de terceros.

Inversión en Activos

Nuestra estrategia de crecimiento requiere desembolsos de capital sustanciales. Nos esforzamos en mantener un capital adecuado para satisfacer nuestras necesidades operativas y estratégicas, así como para mantener la confianza del mercado en nuestro negocio, financiando desembolsos de capital con una combinación de capital y deuda. Esto se logra a través de un manejo eficiente del efectivo, monitoreando los ingresos y las utilidades, así como ejecutando planes de inversión a largo plazo que son primariamente responsables de financiar nuestro flujo operativo de efectivo.

Durante 2017, nuestros desembolsos de capital fueron de Ps. 1,360.3 millones, representando un incremento de 122.2% comparado con el 2016. Este aumento se debe a la adquisición de equipo de transporte principalmente para el segmento de transpote escolar y de personal.

Durante el 2016, nuestros desembolsos de capital fueron de Ps. 612.1 millones, representando un aumento de 731.9% comparado con el 2015. El incremento se debe principalmente a la compra por parte de Grupo SID de semirremolques, cajas secas y equipo en 2016 a través de pago anticipado de arrendamientos financieros, el año en que adquirimos Grupo SID, así como a la adquisición de autobuses en el segmento de transporte escolar y de personal.

Durante 2015, nuestros desembolsos de capital fueron de Ps. 73.6 millones.

Políticas de Tesorería.

Nuestras políticas de tesorería son consistentes con nuestros compromisos financieros y necesidades de operación. Mantenemos nuestros fondos invertidos en instrumentes altamente líquidos, no especulativos de bajo riesgo. Mantenemos efectivo en distintas divisas, principalmente en Pesos y Dólares.

Obligaciones Contractuales y Compromisos Comerciales

La siguiente tabla muestra el vencimiento contractual de los riesgos financieros, incluyendo pagos estimados de interés y excluyendo el impacto de acuerdos de compensación, al 31 de diciembre de 2017:

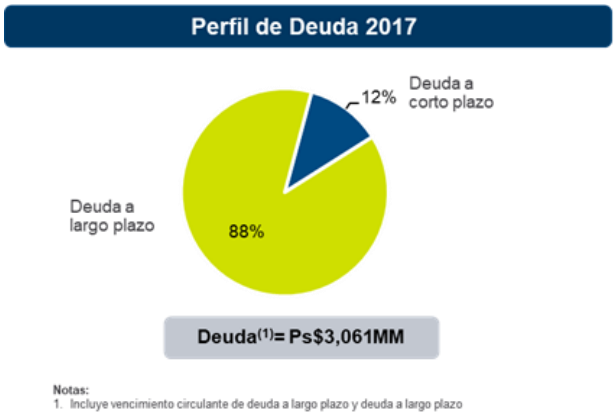
	Por el año terminado al 31 de diciembre de 2017				
	Valor en libros	**Saldo total flujos**	**0-12 meses**	**1 a 2. años**	**3er. Año en adelante**
			(en miles de Ps.)		
Deuda	3,060,640	4,320,661	587,189	1,142,362	2,591,110
Obligaciones por arrendamiento financiero	435,712	435,712	91,659	344,053	-
Proveedores y provisiones	590,106	590,106	590,106	-	-
Acreedores	41,389	41,389	41,389	-	-
Partes relacionadas	17,627	17,627	17,627		
Otros impuestos	294,992	294,992	294,992	-	-
Impuestos a la utilidad	64634	64634	64634	-	-
Total	4,505,100	5,765,121	1,687,596	1,486,415	2,591,110

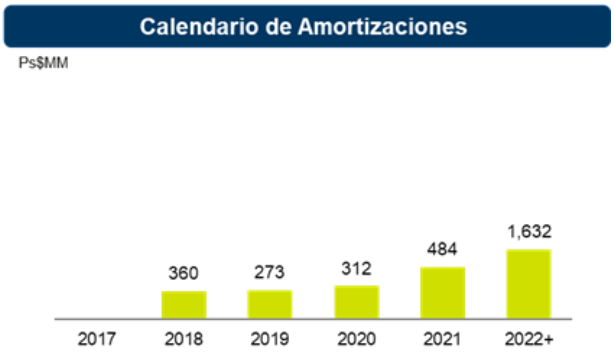
Transacciones Fuera del Balance

Al 31 de diciembre de 2017, no contábamos con transacciones fuera del balance.

Amortización de Deuda

La siguiente gráfica muestra el calendario de amortizaciones de nuestra deuda a largo plazo vigente al 31 de diciembre de 2017:





[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

(iii) CONTROL INTERNO

Hemos adoptado políticas de control interno y procedimientos diseñados para proporcionar claridad y facilidad en el flujo de información financiera para la preparación de nuestros estados financieros consolidados. Creemos que nuestra estructura organizacional y nuestra infraestructura de procesos nos proporcionan las herramientas necesarias para aplicar de forma precisa y efectiva dichas políticas y procedimientos de control interno.

Las políticas de control interno y procedimientos de nuestras subsidiarias son autorizados de acuerdo a los niveles de autorización vigentes y los responsables de los proceses de negocio encargados de cumplir con los fines organizacionales y de negocio de cada una de ellas. Dichas políticas y procedimientos promueven el flujo de información claro y correcto para la elaboración de la información financiera de cada una de las subsidiarias en lo individual y de forma consolidada.

Nuestros distintos procesos operacionales están sujetos a auditorías internas periódicas. Nuestro responsable de auditoría interna reporta periódicamente a nuestros comités de auditoría y prácticas societarias, el estado que guarda el sistema de control interno implementado por la administración a través del área de contraloría, lo que provee a la administración de una seguridad razonable de que nuestras operaciones están sujetas a, y en cumplimiento con, las reglas establecidas por nuestra administración y que nuestros estados financieros cumplen con las IFRS.

Administración del Riesgo

Estamos expuestos a variaciones cambiarias (particularmente el tipo de cambio Dólar / Peso) ya que los precios de las unidades motrices, autobuses y repuestos que adquirimos a veces están denominados en Dólares, y si hay una variación en tipo de cambio Dólar / Peso, el precio en Pesos se ajusta en conformidad. Nuestro segmento de autotransporte de carga y logística actualmente provee una cobertura natural contra la volatilidad en el tipo de cambio Dólar / Peso, ya que una porción significativa de nuestros ingresos está denominada en Dólares americanos: 19.7% para el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y 17.6% para el año terminado el 31 de diciembre de 2017. Este ingreso denominado en Dólares nos da un suministro constante de Dólares de nuestras operaciones para ser utilizado como parte de nuestra administración de tesorería. No obstante, evaluamos periódicamente nuestra exposición a tipos de interés y monedas y determinamos si es necesario ajustar o cubrir nuestras posiciones. De tiempo en tiempo, podemos usar instrumentos derivados para cubrir o ajustar dicha exposición.

Instrumentos Financieros Derivados

El objetivo de nuestra estrategia de contratación de Instrumentos Financieros Derivados consiste en minimizar la exposición a los riesgos financieros de los pasivos y activos atribuibles a los movimientos de diversas variables macroeconómicas y no como instrumentos de especulación.

Estos instrumentos pueden ser cotizados con dos o más instituciones financieras de reconocido prestigio y solvencia en el mercado para asegurar las mejores condiciones de contratación. Las condiciones de los contratos deben cumplir con los requisitos establecidos en la legislación y sujetarse a las mejores prácticas de mercado. Este tipo de transacciones deben de estar alineadas con las políticas de tesorería corporativa, siendo estas últimas aprobadas por los órganos corporativos correspondientes.

Evaluamos y administramos nuestros riesgos alineados con la política de tesorería. Consideramos riesgo cualquier amenaza de que un evento, acción u omisión, pueda impedirnos lograr nuestros objetivos y ejecutar nuestras estrategias.

Monitoreamos a través de la política de niveles de autorización y la política de tesorería, los siguientes riesgos:

- Riesgo de tasas de interés
- Riesgo de tipo de cambio

- Riesgo de cobertura
- Riesgo de mercado
- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez

Actualmente contamos únicamente con un swap contratado de manera específica para cubrir el riesgo de la tasa de interés del crédito sindicado que se describe anteriormente en una operación de intercambio de tasas. La contratación de este swap se realizó con base a un análisis de riesgo para determinar la conveniencia de contratar un instrumento derivado para cubrir el posible riesgo de las fluctuaciones en la tasa de interés variable del crédito. Este swap se contrató con dos instituciones financieras de prestigio y para esta operación específica dichas instituciones actúan como agente de cálculo o valuación.

Las obligaciones actuales relacionadas con nuestros instrumentos financieros derivados son cubiertas con recursos generados por la operación normal de nuestras actividades.

Nuestro único instrumento financiero derivado es reconocido a la fecha de celebración del respectivo contrato y calculado a valor de mercado. La utilidad o pérdida derivada de la valuación está clasificada y contabilizada en nuestros resultados.

Los instrumentos derivados utilizados y las posiciones al final del 31 de diciembre de 2017 fueron:

Tipo de derivado o valor de contrato	**Fines de cobertura u otros fines tales como negociación**	**Monto nocional/valor nominal**	**Valor del activo subyacente/activo de referencia**		**Valor razonable**		**Montos de vencimiento por año**			**Colateral, líneas de crédito/valores en garantía**
			Por el trimestre terminado al 31 de diciembre de 2017	**Por el trimestre terminado al 30 de septiembre de 2017**	**Por el trimestre terminado al 31 de diciembre de 2017**	**Por el trimestre terminado al 30 de septiembre de 2017**	**2019**	**2018**	**2017**	
Intercambio de tasa de interés (*swap*) Banorte a 7.51% tasa fija	Cobertura de tasa de interés	Ps. 1,117,500,000	Tasa 7.4276%	Tasa 7.4220%	(13,917)	12,082	0	0	0	Mismos que el Crédito Sindicado
Intercambio de tasa de interés (*swap*) Santander a 7.52% tasa fija	Cobertura de tasa de interés	Ps. 1,117,500,000	Tasa 7.4276%	Tasa 7.4220%	(13,846)	12,021	0	0	0	Mismos que el Crédito Sindicado

La tabla arriba representa la valuación del instrumento de cobertura de tasa (intercambio de tasa) del crédito sindicado por un monto de Ps. 2,980.0 millones con vencimiento al 31 de marzo de 2022. Esta tabla contiene valuaciones al 31 de diciembre de 2017. Este instrumento cubre el 75% del interés pagadero del crédito por 75% del plazo del crédito.

Debido a la naturaleza y los montos de nuestros instrumentos financieros derivados, no consideramos que sean significativos para nuestro negocio o situación financiera.

Análisis de Riesgo

Estamos expuestos a los siguientes riesgos por el uso de instrumentos financieros.

Riesgo Crediticio

El riesgo crediticio se refiere al riesgo de pérdida financiera si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales. El riesgo surge principalmente de nuestras cuentas por cobrar y nuestros instrumentos de inversión.

El servicio de transporte que se presta está sujeto a cláusulas señaladas por las leyes de materia reserva de dominio, de modo que, en caso de incumplimiento, podamos tener una reclamación con garantía. Normalmente, no requerimos garantías respecto de las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa la posibilidad de que tengamos dificultades para cumplir con nuestras obligaciones relacionadas con nuestros pasivos financieros que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. El enfoque para administrar la liquidez consiste en asegurar, en la medida de lo posible, que contará con la liquidez suficiente para solventar sus pasivos a la fecha de su vencimiento, tanto en situaciones normales como en condiciones extraordinarias, sin incurrir en pérdidas inaceptables o poner en riesgo nuestra reputación.

Utilizamos un control presupuestal con base en los centros de costos y actividades, lo cual nos ayuda a monitorear los requerimientos de flujos de efectivo y a optimizar el rendimiento en efectivo de sus inversiones. Normalmente, nos aseguramos de contar con suficiente efectivo disponible para cubrir los gastos de operación previstos para un periodo de 15 a 30 días, lo cual incluye el pago de nuestras obligaciones financieras; lo anterior excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no son razonablemente predecibles, como son los desastres naturales.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, tales como tipos de cambio y tasas de interés que pueden afectar nuestros ingresos. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables, a la vez que se optimizan los rendimientos.

Riesgo cambiario

Los intereses sobre préstamos se denominan en la moneda que concuerdan con los flujos de efectivo que generan nuestras operaciones subyacentes, principalmente en Pesos. Esto ofrece una cobertura económica y consecuentemente no se celebran contratos derivados.

Riesgo de tasa de interés

Las fluctuaciones en tasas de interés impactan principalmente a la deuda cambiando ya sea su valor razonable (deuda a tasa fija) o sus flujos de efectivo futuros (deuda a tasa variable). Contratamos una cobertura sobre la tasa variable del crédito simple de Ps. 2,980.0 millones con un *swap* de la tasa de interés cubriendo 75% del interés pagadero del crédito por 75% del plazo.

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

e) ESTIMACIONES, PROVISIONES O RESERVAS CONTABLES CRÍTICAS

La preparación de estados financieros de conformidad con las NIIFs requiere que la administración haga un número de suposiciones y estimaciones que afectan las cantidades reportadas de activos, pasivos, ingresos y gastos en nuestros estados financieros consolidados y sus respectivas notas. La administración evalúa estas estimaciones y suposiciones de manera continua, utilizando experiencia histórica, consultas con expertos y otros métodos considerados razonables en las circunstancias particulares. No obstante, los resultados actuales podrían diferir significativamente de nuestras estimaciones y suposiciones, y es posible que se reporten cantidades materialmente diferentes usando estimaciones o suposiciones diferentes. Consideramos que nuestras políticas contables son importantes tanto para la representación de nuestra condición financiera como para la de nuestros resultados de operaciones y que requieren de un criterio significativo y el uso de estimaciones complejas.

Un resumen de las políticas contables significativas seguidas en preparación de los Estados Financieros se contiene en la Nota 4 de nuestros Estados Financieros Auditados. La siguiente discusión aborda nuestras políticas contables más críticas:

Vida útil y deterioro de equipo de transporte y maquinaria

Equipo de Transporte y Maquinaria inicialmente se registran a costo. Las estimaciones de vida útil para activos fijos afectan la depreciación anual y gastos registrados. Para calcular la depreciación utilizamos el método de unidades producidas (kilómetros recorridos) y el método lineal. Revisamos periódicamente la razonabilidad de nuestras estimaciones respecto a la vida útil y valor residual de nuestros ingresos por equipo basado, entre otras cosas, en nuestra experiencia con activos similares, condiciones en el mercado de ingreso por equipo, y la práctica predominante en la industria. Esta determinación se basa en condiciones de mercado de venta de equipo, posibles precios de readquisición con distribuidores y kilómetros recorridos promedio en el equipo que se vende. Tractores-remolques y semirremolques tienen un valor residual de cero a 50% del costo de adquisición, dependiendo de su uso. El equipo de transporte utilizado en nuestro segmento transporte escolar y de personal tiene un valor residual de aproximadamente 10%. Monitoreamos continuamente la idoneidad de la vida útil y valor residual utilizados en el cálculo de depreciación y gasto, y ajustamos estas suposiciones apropiadamente cuando se justifique. Examinamos nuestros activos duraderos por su deterioro cuando eventos o circunstancias indiquen que el valor contable de dichos activos duraderos pueda no recuperarse. Una pérdida por deterioro se podría reconocer si el valor contable del activo duradero no es recuperable y el valor contable excede el valor razonable.

Reconocimiento del crédito mercantil

El crédito mercantil representa el excedente del costo sobre el valor razonable de activos netos adquiridos en combinación de negocios contabilizado bajo el método de adquisición. El crédito mercantil y las marcas no se amortizan sino que se evalúan por pérdida de valor anual, o más frecuentemente si las circunstancias cambian y los indicadores de pérdida de valor se presentan. Cuando evaluamos la pérdida de valor de crédito mercantil, podríamos, a nuestra discreción, realizar una evaluación cualitativa para determinar si el valor razonable de una unidad de reporte es menor que su valor en libros. Primero comparamos el valor razonable de la unidad que reporta con su valor en libros, incluyendo crédito mercantil. Si el valor razonable implícito de crédito mercantil es menor que el valor en libros, se reconocerá la pérdida de valor en el Estado de Resultados Integral en la cantidad equivalente a la diferencia y el valor razonable implícito de crédito mercantil se convierte en el nuevo valor contable de crédito mercantil para esa unidad de reporte que después es utilizada en pruebas futuras de pérdida de valor. Los valores razonables se obtienen al utilizar análisis de flujos de efectivo descontados que requieren, entre otros factores, estimaciones de la cantidad y el tiempo del flujo de efectivo proyectado y la tasa de descuento de mercado apropiada.

Impuesto Sobre la Renta

El impuesto sobre la renta anual se determina de conformidad con los requerimientos legales y fiscales, aplicando las tasas de impuestos promulgadas o substancialmente promulgadas en la fecha de presentación y cualesquier ajustes a los impuestos cobrados respecto a años anteriores. Estos requerimientos fiscales proveen el cálculo del resultado fiscal considerando los ingresos generados y las deducciones pagadas en el año. El impuesto sobre la renta diferido se registra con el método de activos y pasivos, que compara los valores contable y fiscal de nuestros activos y pasivos y reconoce los impuestos diferidos (activos o pasivos) por diferencias entre estos valores. Los impuestos diferidos de activos y pasivos se miden utilizando las tasas impositivas actualmente aplicables y que se espera que continúen en vigor durante los años en los que esos impuestos se espera que se acrediten o se liquiden. El impuesto diferido que no es recuperable no es reconocido en los estados financieros, pero es revelado en las notas. La recuperabilidad de los impuestos diferidos se basa en proyecciones de impuestos de utilidades futuras, lo cual requiere de juicio.

Utilizamos nuestro juicio para determinar las provisiones del impuesto sobre la renta y evaluar nuestras posiciones fiscales impositivas bajo la guía contable para los impuestos sobre la renta. Se establecen provisiones adicionales para impuesto sobre la renta cuando, a pesar de la creencia de que la situación tributaria es completamente justificada, hay una posición tributaria que es más seguro que no que se sostenga tras un estudio por parte de la autoridad tributaria. Un beneficio u obligación fiscal desde una posición fiscal incierta es reconocida cuando es más seguro que no que la posición se sostenga tras una evaluación, incluyendo resoluciones de algún proceso de apelación o litigio relacionado, basados en méritos técnicos. No hemos registrado ningún pasivo contingente asociado con posiciones fiscales inciertas.

Contingencias

Contingencias de pasivos significativas o pérdidas son reconocidas cuando sea probable que sus efectos se materializarán y existirán elementos razonables para su cuantificación. El juicio ejercido por la administración y sus asesores legales quienes determinan la probabilidad de sus resultados. Cuando una estimación razonable no se pueda hacer, la revelación se realiza de forma cualitativa en las notas de nuestros estados financieros. Ingresos utilidades, o activos contingentes se reconocen cuando su realización es cierta.

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

IV. ADMINISTRACIÓN

a) AUDITORES EXTERNOS

Los Estados Financieros Auditados presentados en este reporte anual al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, y para los años entonces terminados, fueron auditados por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

A la fecha del presente, los auditores externos independientes de la Emisora no han emitido opiniones con salvedades, opiniones negativas, ni se han abstenido de emitir opinión alguna respecto de los estados financieros de la Emisora.

El Consejo de Administración de la Emisora es el encargado de nombrar al despacho de auditores externos responsable de dictaminar los estados financieros de la Emisora, para lo cual deberá contar con la recomendación del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias. Los auditores externos no han renunciado ni han sido removidos durante los últimos 3 ejercicios.

Además de los servicios relativos a la auditoría de los estados financieros de la Emisora, los auditores independientes no han prestado otros servicios durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015.

b) OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS Y CONFLICTOS DE INTERÉS

En el curso ordinario del negocio celebramos y en el futuro podríamos celebrar distintas operaciones con nuestros accionistas y con sociedades de nuestra propiedad o controladas directa o indirectamente nuestros accionistas, sujeto a la aprobación del Consejo de Administración. Así mismo, conforme a nuestros estatutos sociales y la Ley del Mercado de Valores, las operaciones relevantes con personas relacionadas, son revisadas por nuestro Comité de Prácticas Societarias, los cuales están constituidos por consejeros independientes.

De conformidad con la Ley del Mercado de Valores y nuestros estatutos sociales, nuestro Consejo de Administración tiene las siguientes obligaciones relacionadas con operaciones entre partes relacionadas: (i) aprobar los lineamientos para el uso y goce de los bienes que integren nuestro patrimonio y de las personas morales que controlamos o en la que tengamos influencia significativa, por parte de personas relacionadas; (ii) aprobar de forma individual, operaciones con partes relacionadas, salvo por ciertas excepciones que no requerirán aprobación del Consejo de Administración; (iii) establecer los lineamientos en relación con el otorgamiento de cualquier tipo de préstamos o garantías a Personas Relacionadas; y (iv) el otorgamiento de dispensas a los miembros del Consejo de Administración, Directivos Relevantes o personas con poder de mando para que aprovechen oportunidades de negocio para sí o a favor de terceros, que inicialmente nos correspondan o a las personas morales que controlemos o en las que tengamos influencia significativa.

Para efectos de la Ley del Mercado de Valores, “Personas Relacionadas o Partes Relacionadas” incluye aquellas que, con respecto a la sociedad correspondiente, satisfagan cualquiera de los criterios siguientes: (i) personas que controlan o tengan influencia significativa en una persona moral que forme parte del grupo empresarial o consorcio al que pertenezcamos, así como los miembros del Consejo de Administración y directores relevantes de las integrantes de dicho grupo o consorcio, (ii) las personas que tengan poder de mando en una persona moral que forme parte de un grupo empresarial al que pertenezcamos; (iii) el cónyuge, la concubina o el concubinario y las personas que tengan parentesco por consanguinidad o civil hasta el cuarto grado o por afinidad hasta el tercer grado, con personas físicas que se ubiquen en alguno de los supuestos señalados en los incisos (i) y (ii) anteriores, así como los socios y copropietarios de las personas físicas mencionadas en dichos incisos con los que mantengan relaciones de negocios; (iv) las personas morales que sean parte del grupo empresarial o consorcio al que pertenezcamos; y (v) las personas morales sobre las cuales alguna de las personas a que se refieren los incisos (i) a (iii) anteriores, ejerzan el control o influencia significativa.

Consideramos que todas las operaciones con partes relacionadas se han llevado a cabo en nuestro curso normal de las operaciones de negocios, en términos y condiciones de operaciones entre partes no relacionadas. Los términos de estas operaciones y servicios no son menos favorables que los ofrecidos por personas no relacionadas, y tenemos acceso a otras fuentes de materiales y servicios en caso de que sus personas relacionadas dejen de ofrecérnoslos en términos competitivos. Ver sección *"I. Información General – c) Factores de Riesgo – Otros Riesgos relacionados a nuestra operación - Tenemos operaciones importantes con afiliadas o partes relacionadas, las cuales podrían generar conflictos de interés potenciales y podrían resultar en términos menos favorables para nosotros."*

Para mayor información respecto de nuestras operaciones realizadas entre partes relacionadas, ver la Nota 10 de nuestros Estados Financieros Auditados.

Operaciones

Todas las operaciones con partes relacionadas se han llevado a cabo en nuestro curso ordinario de negocio, en términos y condiciones de mercado, como si se tratase de operaciones entre partes no relacionadas, cumpliendo con la legislación aplicable. Al 31 de diciembre de 2017, teníamos los siguientes saldos: (i) deudor de Ps. 50.1 millones y (ii) saldo acreedor de Ps. 17.6 millones.

Ver Nota 10 de nuestros Estados Financieros para una descripción más detallada de nuestras operaciones con partes relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 manteníamos operaciones con partes relacionadas con las siguientes características:

Compañía	Relación	Ingreso por la Operación:	Al 31 de diciembre de		
			2017	2016	2015
			(en miles de Ps.)		
Arrendadora de Vehículos Alfa, S.A. de C.V.	Parte Relacionada	Ingresos por carga/Ingresos SC	-	8	4
Coordinado MYM, S.A. de C.V.	Parte Relacionada	Ingresos por entrega de paquetería	-	-	5
Grupo Impresor Esfera Digital, S.A. de C.V.	Parte Relacionada	Gastos administrativos / gastos de etiquetado	(17)	(180)	-
Grupo Publica Espectaculares y Vallas, S.A. de C.V.	Parte Relacionada	Ingresos por etiquetado, almacenamiento, paquetería, transporte de personal y servicios administrativos, gastos por servicios administrativos y otros gastos	836	7,175	(420)
Inmobiliaria Albali, S.A. de C.V.	Parte Relacionada	Ingresos por carga, arrendamientos y otros gastos	(14,186)	(5,909)	-
Inmobiliaria Terminal de Carga Oriente, S.A. de C.V.	Parte Relacionada	Compra de combustible	-	-	(7,365)
Inversora del Centro, S.A. de C.V.	Parte Relacionada	Ingresos por servicios administrativos, arrendamientos y otros gastos	(166)	(1,855)	-
Medios de Transporte WA, S.A. de C.V.	Parte Relacionada	Ingresos por carga, logística y servicios administrativos	-	77	55
Miembro clave de la administración	Parte Relacionada	Ingresos por intereses	(4,559)	-	1,451
MYM Spirit, S.A. de C.V.	Parte Relacionada	Ingresos por carga, gastos por servicios de logística	-	238	1
Operadora y Arrendadora de Vehículos Puli, S.A. de C.V.	Parte Relacionada	Ingresos por transporte de personas y gastos por transporte de personal	(2,473)	362	(172)
Seguridad Privada e Inteligencia Empresarial,	Parte Relacionada	Ingresos por carga y servicios administrativos, otros gastos	-	27	(624)

S.A. de C.V.					
Arrendadora de Vehículos Alfa, S.A. de C.V.	Parte Relacionada	Gastos por servicios de transporte de personal	(14)	-	-
Tractoservicios Especializados de Querétaro, S. A. de C. V.	Parte Relacionada	Gasto por mantenimiento	(11,054)	(10,980)	-
Inmobiliaria Eventus, S. A. de C. V.	Parte Relacionada	Gasto por renta inmueble	(9,108)	-	-
Suma Partners, S.A. de C.V.	Parte Relacionada	Otros gastos	(49)	-	-

1 Los saldos por cobrar corresponden a cuentas corrientes que no tienen vencimiento específico, ni causan intereses.
2 Las cuentas por cobrar corresponden a transacciones por servicios otorgados que no tienen vencimiento específico, ni causan intereses.

Al 31 de diciembre de 2015, 2016 y 2017 las principales cuentas por cobrar de partes relacionadas son las siguientes:

	Al 31 de diciembre de (en miles de Ps.)		
	2017	**2016**	**2015**
Préstamos por cobrar a corto plazo	12,397	7,391	13,450
Préstamos por pagar a corto plazo	-	-	72,634
Prestamos por pagar a largo plazo	-	-	155,556
Cuentas por cobrar a corto plazo	37,684	43,928	50,198
Cuentas por pagar	17,627	26,201	15,876

c) ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS

Accionistas

La siguiente tabla contiene cierta información relacionada con la distribución de nuestra estructura de capital a la fecha:

Nombre de Accionista	Número	%
Discovery Americas[(1)(3)]	136,100,185	25.04%
Nexxus Capital[(2)(3)]	53,808,696	9.90%
Personas Físicas[(3)]	64,801,907	11.92%
Otros Accionistas Minoritarios	49,637,038	9.13%
Público Inversionista	239,130,435	44.00%
Total Suscrito y Pagado	**543,478,261**	**100%**

(1) Incluye a todos los vehículos y sociedades controladas por Discovery Americas.
(2) Incluye a todos los vehículos y sociedades controladas por Nexxus Capital.
(3) Accionistas con Influencia Significativa.

Ningún accionista o grupo de accionistas, tiene control o poder de mando sobre nosotros. A excepción de Bernardo Lijtszain Bimstein, Aby Lijtszain Chernisky y José Su árez Rotter, ningún otro consejero es titular directamente de más del 1% pero menos del 10% de nuestro capital social.

Salvo por lo descrito en esta sección, ninguna otra persona física o moral, incluyendo gobiernos extranjeros, tiene una participación accionaria superior al 10% de nuestro capital social y a la fecha no existe compromiso alguno, conocido por nosotros que pudiere significar un cambio de control en nuestras acciones.

En el último ejercicio, no hemos sido objeto de ninguna oferta pública para tomar el control, ni hemos realizado oferta alguna para tomar el control de otras compañías.

Consejo de Administración

Nuestro Consejo de Administración se compone por 15 consejeros propietarios y sus suplentes. Cada consejero es elegido por el periodo de un año, puede ser reelegido y deberá permanecer en funciones hasta que su sucesor haya sido elegido y tomado posesión del cargo. Los consejeros son elegidos o ratificados por los accionistas en la asamblea anual.

Todos los miembros propietarios y suplentes del Consejo de Administración actuales fueron elegidos o ratificados en sus cargos en la Asamblea de Accionistas de fecha 27 de abril de 2018.

Los accionistas titulares de acciones con derecho a voto, por cada 10% que tengan en lo individual o en su conjunto, de nuestro capital social, tendrán derecho a designar un miembro del Consejo de Administración, y en su caso, revocar dicho nombramiento, en términos de nuestros estatutos sociales.

Asimismo, no podrá removerse a más de una quinta parte de los consejeros cada año, es decir a la totalidad en un periodo menor de cinco ejercicios sociales, salvo que la Asamblea de Accionistas, con el voto favorable de tres cuartas partes de las acciones en circulación resuelva lo contrario.

Al menos el 25% de los consejeros deben ser independientes y dicha independencia es calificada por los accionistas en la Asamblea Anual de Accionistas que los designe, sujeto a observaciones por la Comisión.

Actualmente, 66.7% de nuestros consejeros son independientes, mientras que el 33.3% son consejeros no independientes, de acuerdo con la Ley del Mercado de Valores.

En ningún caso las siguientes personas serán consideradas como independientes: (i) directivos relevantes o empleados de la Emisora o de las sociedades que formen parte del grupo empresarial del que forma parte la Emisora, así como los comisarios de éstas últimas, (ii) personas físicas que tienen influencia significativa o poder de mando en la Emisora o en cualquiera de las entidades que forman parte del grupo empresarial del que forma parte la Emisora, (iii) accionistas que sean parte del grupo de personas que controlan a la Emisora, (iv) clientes, prestadores de servicios, proveedores, deudores, acreedores, socios, consejeros o empleados de una sociedad que sea cliente, prestador de servicios, proveedor, deudor o acreedor relevante, y (v) aquellas personas que tengan parentesco por consanguinidad, afinidad o civil hasta el cuarto grado, así como los cónyuges, la concubina y el concubinario de cualquiera de las personas físicas antes mencionadas.

Nuestro Consejo de Administración será responsable de vigilar el cumplimiento de los acuerdos de las Asambleas de Accionistas, lo cual podrá llevarse a cabo a través del Comité de Auditoría.

Las siguientes tablas establecen los nombres de nuestros actuales miembros del Consejo de Administración, su cargo, su experiencia en el negocio, incluyendo otra experiencia como consejero, y los años de servicio en nuestro consejo:

Consejeros Propietarios

Nombre	Cargo	Años de Experiencia	Independencia	Sexo
Bernardo Lijtszain Bimstein	Presidente	45	No	Masculino
Aby Lijtszain Chernizky	Miembro Propietario	20	No	Masculino
Rodolfo Mercado Franco	Miembro Propietario	20	No	Masculino
Abel Puszkar Kessel	Miembro Propietario	20	No	Masculino
Jorge Vargas Diez-Barroso	Miembro Propietario	40	Sí	Masculino
Alberto Moreno Ruíz Esparza	Miembro Propietario	25	Sí	Masculino
Carlos Miguel Mendoza Valencia	Miembro Propietario	35	Sí	Masculino
Harry Frederick Krensky	Miembro Propietario	30	Sí	Masculino
José Ramón Suárez Rotter	Miembro Propietario	45	No	Masculino
Juan Mauricio Wurmser Cobos	Miembro Propietario	17	Sí	Masculino
Arturo José Saval Pérez	Miembro Propietario	30	Sí	Masculino
René Fernández Gaytán	Miembro Propietario	20	Sí	Masculino
Juan Pablo Visoso Lomelín	Miembro Propietario	15	Sí	Masculino
Aaron Dychter Poltolarek	Miembro Propietario	45	Sí	Masculino
Marcos Metta Cohen	Miembro Propietario	30	Sí	Masculino

Nuestro secretario del consejo de administración es el señor Rafael Robles Miaja, quien fue ratificado en la asamblea del 27 de abril de 2018.

A continuación, se señala información sobre nuestros consejeros:

Bernardo Lijtszain Bimstein es nuestro Presidente del Consejo de Administración y Director General de MYM. Es Contador Público por la Universidad Iberoamericana y cuenta con una experiencia de más de 45 años en la industria del autotransporte de carga. Es fundador y consejero de Unión Nacional de Crédito de Autotransporte; fue Presidente Nacional y vicepresidente de la Cámara Nacional del Autotransporte de Carga (CANACAR). El señor Lijtszain ha desempeñado los cargos de Presidente Nacional de la Confederación del Autotransporte; de Secretario del comité de Muebles y Mudanzas en la Cámara Nacional de Transportes y Comunicaciones; fue presidente y secretario de Cargas Especializadas en la Cámara Nacional de Transportes y Comunicaciones.

Aby Lijtszain Chernizky es nuestro cofundador y Director General. Funge como actual Vicepresidente de nuestro consejo de administración. Es responsable de la implementación de nuestras estrategias y supervisa todas las posibles adquisiciones y la expansión de la empresa. Cuenta con una licenciatura en Contaduría Pública y Estrategia Financiera del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM). Tiene

más de 20 años de experiencia en la industria de la transportación, anteriormente fungió Director General de nuestra subsidiaria LIPU y Director General de Publica (sociedad relacionada con la Emisora).

Rodolfo Mercado Franco es Contador Público por el ITESM, cuenta con un diplomado en Alta Dirección de Empresas por la misma universidad. Cuenta con más de 20 años de experiencia en la industria de la transportación. Actualmente es nuestro COO y anteriormente fungió como COO de nuestra subsidiaria LIPU desde el 2014 hasta el 2016 y como CEO de nuestra subsidiaria Settepi antes de ser adquirida por LIPU.

Abel Puszkar Kessel es ingeniero y empresario, cursó sus estudios de ingeniería en el extranjero y es cofundador de nuestra subsidiaria LIPU, dónde se ha desempeñado como Director de Tesorería desde 1997.

Jorge Vargas Diez-Barroso es Licenciado en Contaduría Pública. Ha sido socio director del despacho de Contadores Públicos “Diez Barroso Vargas y Cía”, Vicepresidente de Noticieros y Eventos Especiales en Televisa S.A., Director General del programa “60 minutos”, Presidente del equipo de futbol Necaxa y ha sido consejero en Grupo Vasconia, S.A.B. de C.V., y Controladora Vuela Compañía de Aviación, S.A.B. de C.V. Adicionalmente, desde 1996 se desempeña como Director General del “Family Office” de los fideicomisos Goran Investments Trust, Meus Trust y Stemi Trust.

Alberto Moreno Ruíz Esparza es Presidente del Comité de Inversión de Discovery Americas III. Es nuestro co-fundador, y nos ha co-dirigido desde 2011. El Sr. Moreno es el responsable general de la inversión efectuada por Discovery en nuestra Subsidiaria LIPU, Traxión y AMCO. El Sr. Moreno también ha sido socio operador en nuestra Subsidiaria LIPU, donde se desempeñó como Director Financiero. También ha participado como miembro del Consejo de Administración de Volaris, Corporación LIPU, AMCO, H+ y Médica Sur. El Sr. Moreno ha participado en diversas transacciones de finanzas corporativas como Director de Banca de Inversión en Multivalores Casa de Bolsa, fue Director de Tesorería Internacional en Banco Interacciones y Director de Financiamiento de Proyectos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. El Sr. Moreno es Actuario por la Universidad Anáhuac y cuenta con una Maestría en Finanzas Cuantitativas otorgada por la misma institución.

Carlos Miguel Mendoza Valencia es Presidente del Comité de Inversión de Discovery Americas II, fundador de la plataforma de servicios de salud H+ y Presidente de su Consejo de Administración. Fue fundador de Volaris y participó como Co-Director General de la aerolínea en sus primeros años. Ha sido miembro del consejo de administración de Volaris, Iké Asistencia, LIPU y H+. Además, ha participado en el Consejo de Administración empresas como Médica Sur, Grupo Desc, Aeroméxico, BANOBRAS, BANCOMEXT y Nacional Financiera, de igual forma ha sido miembro de la Junta de Gobierno de la Comisión y de la Comisión de Seguros y Fianzas. Fue Director Ejecutivo de Banca de Inversión y Capital Privado en Grupo Financiero Multivalores, Director General de Banco Interacciones, Coordinador de Asesores de la SCT, Director General de Crédito Público de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y Director General Adjunto Financiero de Nacional Financiera. El Sr. Mendoza es Actuario de la Universidad Anáhuac y cuenta con un MBA de la Escuela de Negocios de Stanford.

Harry Fredrick Krensky es Presidente de los Comités de Inversión de Discovery Americas I, LP (sociedad relacionada con la Emisora); Discovery Americas II, LP; Discovery Air Investments, LP. Ha sido miembro del Consejo de Administración de Volaris, Corporación LIPU, H+, y AMCO; ha sido participe y líder en diferentes inversiones, tales como Iké Asistencia y Umbral Capital. Es también miembro del Consejo de Defy Ventures, Colby College y Buzz Franchise Brands. Fue Co-fundador del fondo de cobertura de mercados emergentes Atlas Capital Management, Discovery Capital Management y Deutsche Bank´s DB New World Fund. El Sr. Krensky tiene una Licenciatura por Colby College, y cuenta con una maestría de la London School of Economics and Political Science así como un MBA de la escuela de Negocios de la Universidad de Columbia.

José Ramón Suárez Rotter fundó Transportes Suvi en 1975; en 1992, tras la fusión de varias empresas, surge Grupo SID en donde actualmente funge como Director General. El Sr. Suárez es Contador Público por la Universidad La Salle.

Juan Mauricio Wurmser Cobos es miembro de nuestro consejo de administración desde enero de 2016. Cuenta con 17 años de experiencia en fusiones y adquisiciones, asesoría estratégica, valuación, finanzas corporativas, captación de capital y reestructuración de deuda y patrimonio. Actualmente sirve como Vice Presidente en Caoba Capital, fondo de capital privado y banca de inversión para Latinoamérica. También sirve como miembro del consejo de administración en Cartones América S.A. (Colombia) y OneLink Holdings S.A. (Centroamérica y Colombia). Anteriormente fue Analista en Salomon Smith Barney en Nueva York (parte del grupo Citi). Juan Mauricio tiene 39 años de edad y obtuvo su licenciatura en Finanzas en la Universidad de Texas en Austin y es tenedor del título Chartered Financial Analyst (CFA) desde el 2008.

Arturo José Saval Pérez es Socio Director Senior de Nexxus Capital (sociedad relacionada con la Emisora), la administradora de Fondos de Capital Privado más grande de México. Cuenta con más de 35 años de experiencia en capital privado, banca de inversión y banca múltiple, habiendo participado en un gran número de fusiones y adquisiciones, colocaciones privadas y públicas de deuda y capital y en múltiples proyectos de asesoría financiera. Antes de asociarse en Nexxus Capital en 1998, ocupó varias posiciones ejecutivas en Grupo Santander. Asimismo, ocupó diversos cargos ejecutivos en banca internacional, empresarial, comercial y de inversión de Grupo GBM-Atlántico, Interacciones y Grupo Serfin; fungiendo como consejero y miembro de los comités de inversión de varias instituciones financieras y sociedades de inversión. Actualmente, es Miembro del Consejo de Nexxus Capital, AGS Nasoft, Moda Holding, Price Travel, Maak Holding, Modatelas, Harmon Hall, Portafolio Inmobiliario Estrella (asociación con ZKC en desarrollo inmobiliario), Inmuno Holding y Consejo de la Comunicación. Miembro Suplente del Consejo de Pumping Team Holding y Translatum Holding. Es también Consejero y Presidente del Comité de Prácticas Societarias de Grupo Hotelero Santa Fe (BMV: HOTEL), así como Presidente del Consejo de Taco Holding. Fue miembro del Consejo de la Asociación Mexicana de Capital Privado de 2010 a 2012 (AMEXCAP) y posteriormente su Presidente de 2012 a 2014, y participa actualmente en diversos comités de la Asociación. También fungió como miembro del Consejo de la Asociación Latinoamericana de Capital Privado, LAVCA, de 2011 a 2014. Realizó estudios de Ingeniería Industrial por la Universidad Iberoamericana, y cursó diversos programas de especialización. Frecuentemente es orador en foros de industria nacionales e internacionales.

René Fernández Gaytán es Socio Director responsable del área de Aceleración de Valor de Nexxus Capital (sociedad relacionada con la Emisora). El señor Fernández se unió a Nexxus Capital en el 2015, con una experiencia de 25 años en consultoría estratégica y capital privado, siendo socio en firmas como McKinsey & Co., Director de la división de consultoría de Heidrick & Struggles para Latinoamérica; socio en Bain & Company y como cofundador de Newgrowth Fund, vehículo de inversión en capital emprendedor. Actualmente es miembro de los consejos de administración de Transnetwork, Taco Holding, Pumping Team Holding y Presidente del Consejo de Kubus Educación e Inmuno Holding. Es Contador Público por el ITAM, cuenta con un diplomado en Religiones del Mundo por la misma universidad y con un MBA por Tulane University.

Juan Pablo Visoso Lomelín es Socio Director y Director Jurídico de Nexxus Capital (sociedad relacionada con la Emisora). Se incorporó a Nexxus Capital en 2008. Cuenta con más de 15 años de experiencia en capital privado, derecho corporativo, principalmente en las áreas de fusiones y adquisiciones, mercados de capital e instrumentos financieros. Ha tenido una participación activa en la inversión y desinversión, incluyendo ofertas públicas iniciales, de varios fondos administrados por Nexxus Capital. Actualmente participa, entre otros, en los consejos de administración de Nexxus Capital, Taco Holding, Price Travel y Modatelas, entre otras. Antes de incorporarse a Nexxus Capital, fue asociado senior en la oficina en México de White & Case. Cuenta con una licenciatura en derecho por la Escuela Libre de Derecho, así como una maestría en Administración de Empresas por la Universidad de Texas, en Austin (*McCombs School of Business*).

Aaron Dychter Poltolarek es Presidente y Fundador de ADHOC Consultores Asociados, S.C., desde 2007. De diciembre de 1994 a diciembre de 2006, fungió como Subsecretario de Transporte en la SCT. Previamente, ocupó diversos cargos en la Secretaría de Hacienda, la Secretaría de Programación y Presupuesto y en la Secretaría de Energía. Fue Presidente del Comité Consultivo Nacional de

Normalización del Autotransporte Terrestre, Consejero, Presidente Suplente y Miembro del Comité de Nominaciones y Compensaciones de Grupo Aeroportuario del Sureste, S.A. de C.V. Participó como miembro del consejo de administración de Grupo Aeroportuario del Centro Norte y Empresas ICA; y previamente a esto, participó en el consejo de administración de Grupo Aeroportuario del Sureste, Grupo Aeroportuario Centro Norte, Grupo Aeroportuario del Pacífico y Grupo Aeroportuario de la Ciudad de México. Actualmente funge como Asesor (como parte de la Gerencia de Proyecto) en el Proyecto del Nuevo Aeropuerto de la Ciudad de México. El señor Dychter es licenciado en Economía por la Universidad de las Américas y posee una maestría y un doctorado en Economía por la Universidad de George Washington.

Marcos Metta Cohen: es abogado egresado de la Universidad Iberoamericana (1984-1988), especializado en derecho corporativo, administrativo, tributario e inmobiliario. El señor Metta es accionista, vicepresidente y Director Jurídico de GIM Desarrollos y de Hogares Unión, un conjunto de empresas líderes en México dedicadas al diseño, construcción, comercialización y operación de todo tipo de desarrollos inmobiliarios. Es consejero de múltiples empresas relacionadas a los ramos de la construcción, desarrollo inmobiliario, autotransporte, seguros, factoraje financiero y servicios legales. A la par de sus actividades profesionales y empresariales, cuenta con una extensa trayectoria en el ámbito de la labor voluntaria, filantrópica y de conducción institucional en diversas organizaciones y fundaciones de beneficencia, artísticas, deportivas y culturales de la sociedad civil en México y en el extranjero.

Responsabilidades

Nuestro Consejo de Administración se encuentra facultado para tomar cualquier decisión relativa a nuestras operaciones que no se encuentre expresamente reservada a los accionistas y es responsable de llevar a cabo los deberes y obligaciones establecidos en la Ley del Mercado de Valores y nuestros estatutos sociales.

Nuestro Consejo de Administración deberá ocuparse, entre otros asuntos, de:

- Las estrategias generales para la conducción de nuestro negocio;
- Vigilar nuestra gestión y conducción de nuestra y de las personas morales que controlemos;
- Aprobar, con previa opinión por parte de los Comités de Auditoría y Prácticas Societarias, sobre una base de caso por caso, (i) las políticas y lineamientos para el uso o goce de los bienes que integran nuestro patrimonio y de las personas morales que controlemos, (ii) operaciones con Personas Relacionadas sujetas a ciertas excepciones, (iii) las operaciones cuando sean inusuales o no recurrentes en el lapso de un ejercicio social, y sujetas a ciertas excepciones, cualquier operación o serie de operaciones relacionadas cuyo importe represente, con base en cifras correspondientes al cierre del trimestre inmediato anterior que involucran: (a) la adquisición o enajenación de bienes con valor igual o superior al 5.0% de nuestros activos consolidados o (b) el otorgamiento de garantías o la asunción de pasivos, equivalentes o superiores al 5.0% de nuestros activos consolidados, (iv) el nombramiento, elección y, en su caso, destitución de nuestro Director General y su remuneración, así como las políticas para la designación y remuneración de los demás Directivos Relevantes, (v) las políticas para el otorgamiento de cualquier tipo de crédito o garantía a personas Relacionadas, (vi) las dispensas para los miembros del Consejo de Administración, Directivos Relevantes o personas con poder de mando, en relación con conflictos de interés; (vii) los lineamientos en materia de nuestro control interno y auditoría interna y de las personas morales que ésta controle; (viii) nuestros principios y políticas contables; (ix) nuestros estados financieros y de las personas morales que ésta controle, y (x) las designaciones y acuerdos con los auditores externos.
- Presentar los informes correspondientes a la asamblea general anual ordinaria de accionistas de conformidad a lo dispuesto por la Ley del Mercado de Valores;

- Aprobar las convocatorias a asambleas de accionistas y actuar conforme a sus resoluciones;

- Aprobar la creación de comités especiales y el otorgamiento de poderes y facultades en la medida de lo previsto por la ley aplicable;

- Representarnos y celebrar cualesquiera actos jurídicos y adoptar cualesquiera determinaciones que sean necesarias o convenientes para lograr el objeto social; y

- Los demás deberes que la Ley del Mercado de Valores establezca o se prevean en nuestros estatutos sociales, acordes con dicho ordenamiento legal.

Para que las sesiones del Consejo de Administración se consideren legalmente instaladas, se requiere, en todo caso, de la asistencia de cuando menos la mayoría de sus miembros. El Consejo de Administración tomará sus resoluciones por el voto favorable de la mayoría de sus miembros presentes en cada sesión. Las resoluciones tomadas fuera de reunión por el Consejo de Administración, por la unanimidad de sus miembros, tendrán para todos los efectos legales, la misma validez que si hubieran sido adoptadas en sesión del Consejo de Administración siempre que se confirmen por escrito. De conformidad con la legislación aplicable, nuestros accionistas podrán en cualquier momento anular las decisiones de nuestro Consejo de Administración.

La Ley del Mercado de Valores impone a nuestros consejeros actuar con diligencia y lealtad procurando la creación de valor en nuestro beneficio.

Sueldos, Compensaciones y otros gastos del Consejo de Administración

A la fecha del presente reporte anual los miembros del Consejo de Administración no han recibido contraprestación alguna por su participación en dicho órgano social como consejeros.

No existen paquetes de compensación especial, convenios o prestaciones aprobados para dichos funcionarios. Asimismo, tampoco existen convenios o programas en beneficio de los miembros de nuestro Consejo de Administración, nuestros directivos relevantes o empleados que les permitan participar en nuestro capital social.

Algunos de nuestros consejeros y el Presidente cuentan con viáticos, reembolsos de gastos, y otros emolumentos, prestaciones y elementos para su desempeño, incluyendo a nuestro Presidente del Consejo y el Presidente del Comité de Auditoría y algunos consejeros y directivos, que durante el ejercicio de 2017, estimamos no exceden de Ps. 14.0 millones. La Asamblea de Accionistas ha determinado un honorario por asistencia a cada sesión del consejo por Ps. 60,000.00 y delegar en el Comité de Nominaciones y Compensaciones la determinación de los gastos honorarios que requieran para el despeño de las funciones del Consejo.

Comités

Contamos con una serie de comités que auxilian al Consejo de Administración en nuestra gestión y administración. Además de los comités que se describen a continuación no contamos con órganos intermedios de administración adicionales.

Comité Ejecutivo

El Comité Ejecutivo es responsable, entre otras obligaciones, de revisar los resultados, estrategia y temas relevantes de cada una de las entidades integrantes de la Emisora, que son sometidos a su consideración por el Director General de la entidad respectiva.

Nombre	Cargo
Alberto Moreno Ruíz Esparza	Presidente
Bernardo Lijtszain Bimstein	Miembro Propietario
Aby Lijtszain Chernizky	Miembro Propietario
Fernanda Márquez Portilla	Miembro Propietario
Arturo José Saval Pérez	Miembro Propietario
Juan Pablo Visoso Lomelín	Miembro Propietario

Comité de Auditoría

Entre las funciones del Comité de Auditoría se encuentra evaluar nuestros sistemas de control interno y auditoría interna para identificar cualquier deficiencia importante; dar seguimiento a las medidas correctivas o preventivas que se adopten en caso de que hubiera algún incumplimiento con los lineamientos y políticas operativas y de contabilidad; evaluar el desempeño de los auditores externos; describir y evaluar los servicios de los auditores externos, no relacionados con la auditoría; revisar nuestros estados financieros; evaluar los efectos que resulten de cualquier modificación a las políticas contables aprobadas durante el ejercicio fiscal; dar seguimiento a las medidas adoptadas en relación con las observaciones de accionistas, consejeros, directivos relevantes, empleados o terceras personas sobre contabilidad, sistemas de control interno y auditoría interna y externa, así como de cualquier reclamo relacionado con irregularidades en la administración, incluyendo métodos anónimos y confidenciales para el manejo de reportes expresados por empleados; vigilar el cumplimiento de los acuerdos de las asambleas generales de accionistas y del Consejo de Administración.

Nombre	Puesto
Aaron Dychter Poltolarek	Presidente
Carlos Miguel Mendoza Valencia	Miembro Propietario
Juan Pablo Visoso Lomelín	Miembro Propietario
Adolfo Salame Mussali	Secretario

Carlos Miguel Mendoza Valencia es un miembro del Comité de Auditoría que está considerado como un experto financiero. Se entenderá, de conformidad con las disposiciones aplicables, como experto financiero a la persona que cuenta con amplia experiencia como auditor externo, contador, director de finanzas, contralor o persona que desarrolle funciones similares.

Comité de Prácticas Societarias

El Comité de Prácticas Societarias tiene entre sus responsabilidades evaluar el desempeño de los directivos relevantes y revisar la compensación que se les otorga; revisar las transacciones que se celebren entre partes relacionadas; evaluar cualquier dispensa otorgada a los consejeros o directivos relevantes para que aprovechen oportunidades de negocio, y realizar aquellas actividades previstas en la Ley del Mercado de Valores.

Nombre	Puesto
Arturo José Saval Pérez	Presidente
Aaron Dychter Poltolarek	Miembro Propietario
Alberto Moreno Ruíz Esparza	Miembro Propietario
Adolfo Salame Mussali	Secretario

Comité de Nominaciones y Compensaciones

El Comité de Nominaciones y Compensaciones tiene entre sus responsabilidades el proponer a nuestra asamblea de accionistas, una planilla con los nombres de las personas que, a su juicio, previa entrevista que, en su caso, el comité les haga, hayan de integrar el Consejo de Administración en caso de

que los miembros que lo integren al momento de la elección no sean ratificados en sus cargos por la Asamblea de Accionistas, considerando en todo caso los candidatos de grupos de accionistas que representen el 10% del capital social, y realizar aquellas actividades previstas en la Ley del Mercado de Valores y en nuestros estatutos sociales.

Nombre	Puesto
Bernardo Lijtszain Bimstein	Presidente
Aby Lijtszain Chernizky	Miembro Propietario
Avi Yakob Puszkar Reich	Miembro Propietario
Alberto Moreno Ruiz Esparza	Miembro Propietario
Juan Pablo Visoso Lomelín	Miembro Propietario

Funcionarios de primer nivel

A continuación, se presenta la lista de los actuales funcionarios de primer nivel, su principal ocupación, experiencia en el negocio, incluyendo otras direcciones que hayan ocupado, y los años de servicio en su cargo actual:

Nombre	Puesto	Años de Servicio	Sexo
Aby Lijtszain Chernizky	Director General	20	Masculino
Víctor Humberto Bravo Martín	Director de Finanzas	1	Masculino
Rodolfo Mercado Franco	Director de Operaciones	20	Masculino
Adolfo Salame Mussali	Director Jurídico y de M&A	2	Masculino
Héctor González López	Auditor Interno	1	Masculino
Víctor Ordaz Leyva	Contralor Corporativo	5	Masculino
Ana Gabriela Gómez Magaña	Tesorera	1	Femenino
Antonio Tejedo Obregón	Vicepresidente de Relación con Inversionistas	1	Masculino

Aby Lijtszain Chernizky. Ver la sección *"IV. Administración – c) Administradores y Accionistas - Consejo de Administración"*.

Víctor Humberto Bravo Martín estudió Economía en el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, cuenta con un Diploma en Finanzas por el Instituto Tecnológico Autónomo de México, una Maestría en Administración de Empresas por la Escuela Leonard N. Stern de Negocios de la Universidad de Nueva York y la Escuela de Manchester de negocios. También ha completado varios cursos de especialización en el área de Finanzas y Administración. El señor Bravo estuvo a cargo de diversos puestos en Empresas ICA, S.A.B. de C.V., y sus subsidiarias, incluyendo Director de Finanzas Corporativas, Director Financiero de Proyectos, Finanzas Corporativas Análisis Manager y Análisis Económico. De 1986 a 2006 tuvo los cargos de Director de Finanzas Corporativas, Director Financiero de Proyectos, Gerente Corporativo de Finanzas Gerente de Análisis y Análisis Económico Empresarial. Dentro del Grupo Aeroportuario del Centro Norte, S.A.B. de C.V. se desempeñó como Director de Finanzas de marzo 2006 a julio 2009, posteriormente de 1 de julio de 2009 al 1 de julio de 2011 fue Director General de dicha empresa. En Empresas ICA, desempeñó el cargo de CFO desde julio de 2011 a

junio de 2015, y posteriormente hasta marzo de 2016 estuvo a cargo de la Vicepresidencia de Concesiones.

Rodolfo Mercado Franco. Ver la sección *"IV. Administración – c) Administradores y Accionistas - Consejo de Administración"*.

Adolfo Salame Mussali es nuestro Director Jurídico y de fusiones y Adquisiciones y cuenta con más de 10 años de experiencia dando asesoría legal a empresas multinacionales líderes, principalmente en las áreas de corporativo, ambiental, regulatorio y administrativo. Cuenta con una licenciatura en derecho por la Escuela Libre de Derecho y se graduó con mención honorífica. El Sr. Salame trabajó como asociado senior en la firma de Von Wobeser y Sierra, S.C. durante más de 7 años, tiempo en el cual fue encargado de varias negociaciones de fusiones y adquisiciones valuadas en miles de millones de Dólares en los sectores de inversión, incentivos gubernamentales, infraestructura, corporativo, energía, administrativo, comercial y civil.

Héctor González es nuestro Auditor Interno. Se unió a nosotros en el año 2016 y lleva más de 30 años de experiencia en auditoría. Principalmente, ha creado sistemas de información de contaduría en negocios que se enfocan en crecimiento y expansión, P&L y eficiencia de costos. El Sr. González ha sido el encargado de las mismas responsabilidades en una gran gama de compañías de distintos sectores, incluyendo Grupo Comercial Chedraui, Alsea; ha sido encargado del área de producción en Allied Domecq – Sauza, de finanzas en Deutsche Morgan Grenfell, Casa de Bolsa y Quadrum Bank. Ha sido auditor en firmas como E&W y C&L. Es contador público certificado con honores y tiene una Maestría en Planeación y Sistemas de Información por la Universidad Iberoamericana e igualmente tiene una especialidad en Senior Management del IPADE.

Víctor Ordaz Leyva es nuestro Contralor Corporativo y cuenta con más de 28 años de experiencia en finanzas y administración. Ha sido el Director de Finanzas de Egoba durante los últimos 5 años, Director de Finanzas de Grupo SID (2.5 años). Ha trabajado en compañías como Comex-Lafarge CFO (5 años) y Mexichem diferentes posiciones en Finanzas y Administración (10 años). Cuenta con licenciatura en Contaduría y Finanzas de la UDLA Puebla, Maestría en Finanzas y Maestría en Administración de Negocios (MBA) del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, Campus Estado de México y Querétaro, respectivamente. Igualmente, cuenta con un Diplomado en Ingeniería Financiera en la UNAM, en Estrategia de Gestión de Negocios, en Impuestos del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey y finalmente fue profesor de posgrado de tiempo parcial en el EGADE ITESM Campus Querétaro para las maestrías de Finanzas y Administración en 2012 y 2013.

Ana Gabriela Gómez Magaña es nuestra Tesorera. Tiene más de 20 años de experiencia en Estrategia Corporativa y Financiera en la industria de Productos de Consumo, Servicios y Logística. Tiene una gran experiencia en análisis financiero, planeación, control de presupuesto, control de flujo de efectivo y planeación, M&A y administración general. Cuenta con experiencia en empresas multinacionales y nacionales que persiguen agresivamente expansión y utilidad. Trabajó durante 10 años en Procter & Gamble e igualmente como asesor independiente de distintos negocios durante 5 años antes de trabajar en Logyt (una empresa de logística mexicana). La Sra. Gómez tiene una licenciatura en Ingeniería Industrial de la Universidad Autónoma de México y cursó el programa D1 del IPADE en 2014.

Antonio Tejedo Obregón es nuestro Vicepresidente de Relación con Inversionistas desde diciembre de 2017. Tiene 17 años de experiencia en Relación con Inversionistas, Banca de Inversión y Banca Privada. Previamente fue Director de Relación con Inversionistas y Mercados de Capital en Fibra Uno y participó en colocaciones de deuda, capital y de un vehículo de coinversión para desarrollo inmobiliario. Fue fundador y socio-director de Investia Asesores Financieros, donde asesoró empresas en emisiones de capital y deuda y participó en el desarrollo del modelo de negocio de la Bolsa Institucional de Valores. Anteriormente trabajó en Casa de Bolsa Santander donde participó en diversas transacciones de colocación de capital por más de 8,300 millones de dólares. El Sr. Tejedo tiene una licenciatura en Ingeniería Industrial por la Universidad Iberoamericana y obtuvo una Maestría en Administración de Empresas en Kelley School of Business de Indiana University.

Adicionalmente, los señores José Ramón Suárez Rotter (con más de 40 años de experiencia), José Luis Estrada (con más de 40 años de experiencia), Patricio Pasquel (con más de 20 años de experiencia), Elías Dana Roffe (con más de 12 años de experiencia) y Alejandro Marroquín (con más de 15 años de experiencia), dirigen nuestras operaciones de Grupo SID, Egoba, AFN, LIPU y MyM, respectivamente.

Sueldos y Compensaciones de Directivos

El total de las compensaciones recibidas por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 por nuestros principales directivos se integra por i) Ps. 98.3 millones (cifra que incluye sueldos, aguinaldo, prima de vacaciones, bono por desempeño, PTU y demás prestaciones accesorias) y ii) Ps. 18.1 millones de otros beneficios (plan de acciones).

Parentesco entre Directivos y/o Consejeros

Salvo por la relación de parentesco en primer grado entre Bernardo Lijtszain Bimstein (padre) y Aby Lijtszain Chernizky (hijo) los cuales fungen como Presidente del Consejo de Administración y Director General, respectivamente, no existe parentesco por consanguinidad hasta el cuarto grado o afinidad civil, incluyendo cónyuges, concubinas o concubinarios entre cualquiera de los miembros del Consejo de Administración o directivos dentro de la primera categoría inmediata inferior a la de nuestro Director General.

Diversidad

Nuestra cultura corporativa respeta la diversidad profesional, cultural y de género, e incentiva el desarrollo profesional con base al talento, carácter educación, conocimiento, disciplina y trabajo, sin distinción de sexo, raza, religión u otros factores subjetivos similares. Además, rechazamos estrictamente cualquier clase de conducta discriminatoria, incluyendo la discriminación por género. A la fecha, estamos trabajando en materializar políticas, a ser aprobadas por nuestro consejo de administración, que impulsen activamente la inclusión corporativa y laboral, sin distinción de sexo, la diversidad y la selección de los mejores candidatos para Traxión, tanto en nuestros órganos de gobierno, como entre nuestros empleados, sin estándares específicos pero con miras a ampliar la diversidad de género, perspectiva y experiencia. Esto con responsables directos de dar seguimiento a su cumplimiento. Si bien a la fecha de la presente, del total de nuestros directivos relevantes y consejeros contamos con un porcentaje de [9.52]% de mujeres, esperamos que este porcentaje aumente derivado de un esfuerzo más activo, propalado por nuestras iniciativas para incrementar la diversidad en perspectivas y experiencias de nuestro factor humano.

Código de Ética

Hemos adoptado un Código de Ética para la Compañía.

d) ESTATUTOS SOCIALES Y OTROS CONVENIOS

A continuación, se contiene un breve resumen de ciertas disposiciones importantes de nuestros estatutos sociales y la legislación mexicana. La descripción no pretende ser completa y está sujeta en su totalidad por referencia a nuestros estatutos y la legislación mexicana. Esta descripción debe considerarse como un resumen y, para una comprensión completa, sugerimos hacer una revisión de nuestros estatutos sociales y de la legislación aplicable.

General

Nos constituimos el 27 de julio de 2011, bajo la denominación “Fondo de Transporte México, S.A.P.I. de C.V.” como una sociedad anónima promotora de inversión de capital variable. Posteriormente, en asamblea extraordinaria de accionistas celebrada el 14 de septiembre de 2017, nuestros accionistas

aprobaron, entre otros, a efecto de llevar a cabo nuestra oferta global pública inicial de acciones (i) reclasificar la totalidad de nuestro capital social a la parte fija, (ii) llevar a cabo la consolidación (split inverso) de nuestras acciones, (iii) aumentar nuestro capital social a efecto de llevar a cabo la oferta global pública inicial de acciones, y (iv) modificar nuestros estatutos sociales en su totalidad para adecuarlos a las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores aplicables a las sociedades anónimas bursátiles, a efecto de adoptar el régimen de una sociedad anónima bursátil de capital variable y cambiar nuestra denominación a "Grupo Traxión, S.A.B. de C.V.". Una copia de nuestros estatutos sociales vigentes puede consultarse en la Comisión y la BMV y están disponibles para su revisión en la página www.bmv.com.mx. Conforme a nuestros estatutos sociales vigentes, nuestra duración es indefinida.

Nacionalidad

Somos una entidad con nacionalidad mexicana. No admitiremos, directa o indirectamente, como socios o accionistas a inversionistas extranjeros, ni a sociedades mexicanas en cuyos estatutos sociales no se contenga la cláusula de exclusión de extranjeros, ni tampoco reconoceremos derechos de socios o accionistas a dichos inversionistas o sociedades.

Capital Social

En virtud de que somos sociedad anónima bursátil de capital variable, el capital social deberá estar integrado por una porción fija y podrá tener una porción variable. A la fecha de este reporte anual, nuestro capital social emitido, pagado y en circulación está integrado por 543,478,261 acciones ordinarias de la Serie "A", Clase "I", sin expresión de valor nominal que representan nuestro capital total fijo.

Nuestras acciones pueden ser suscritas o adquiridas únicamente por inversionistas de nacionalidad mexicana o sociedades mexicanas en cuyos estatutos sociales se contenga la cláusula de exclusión de extranjeros.

A la fecha existen 36,730,910 acciones, ordinarias de la Serie "A", Clase "I", que se encuentran en la tesorería, las cuales pudieran representar hasta un 6.0% de nuestro capital social, una vez que sean suscritas y pagadas, y las cuales fueron autorizadas con diferentes fines y se podrán poner en circulación o cancelar por acuerdo de nuestro Consejo de Administración en los términos que este considere conveniente.

Ninguna proporción del capital ha sido pagada en especie en los últimos 3 ejercicios. No existen valores en circulación relacionados con nuestro capital que tengan procedimientos para su conversión, ejercicio, intercambio o suscripción.

Derechos de Voto

Todas las acciones representativas de nuestro capital social tienen pleno derecho de voto. Cada acción faculta a su tenedor a votar en cualquier asamblea de accionistas.

Los inversionistas no mexicanos que participaron en nuestra oferta global pública inicial de acciones adquirieron CPOs, cada uno de cuales representa una Acción. Los tenedores de CPOs poseen los derechos económicos derivados de las acciones subyacentes a los CPOs, sin embargo, no tienen derechos de voto respecto de las acciones subyacentes, ni pueden instruir a Nafin, como fiduciaria del Fideicomiso Maestro Nafin, como votar las acciones a través de CPOs. Nafin votará las acciones subyacentes a los CPOs en la misma manera que la mayoría de los accionistas mexicanos votantes. Hemos obtenido autorización por parte de la Secretaría de Economía para aportar hasta el 90% de nuestras acciones suscritas y pagadas en el Fideicomiso Maestro Nafin a fin de que dicho fideicomiso emita CPOs respecto de dichas acciones.

Asambleas de Accionistas

Las convocatorias de nuestras asambleas generales de accionistas deberán publicarse en el sistema electrónico de la Secretaría de Economía, por lo menos 15 días naturales anteriores a la fecha de la asamblea correspondiente. Desde el momento de la publicación de la convocatoria para la asamblea de accionistas, la información y los documentos relacionados con cada uno de los puntos del orden del día de la asamblea general de accionistas de que se trate deberán estar a disposición de los accionistas. Cada convocatoria deberá señalar el lugar, la hora y el orden del día de la asamblea general de que se trate y deberá estar firmada por quien la convoque.

Para que los accionistas o sus representantes tengan derecho de asistir a las asambleas generales de accionistas y a votar en ellas, deberán depositar los títulos representativos de acciones, sus certificados provisionales o los certificados de depósito emitidos por una institución financiera, casa de bolsa o institución para el depósito de los valores, en nuestra Secretaría, cuando menos dos días hábiles anteriores a la Asamblea de Accionistas, recogiendo la tarjeta de admisión correspondiente. Este depósito podrá hacerse en una institución financiera o casa de bolsa en México o denle el extranjero. Los accionistas podrán designar a uno más mandatarios para representarlos mediante mandato otorgado en términos de la legislación común o mediante carta poder, o mediante los formularios de poder elaborados por nosotros y puestos a disposición de los accionistas a través de las casas de bolsa o en nuestras oficinas, con por lo menos 15 días naturales anteriores a la asamblea relevante.

Conforme a nuestros estatutos, las asambleas generales de accionistas pueden ser ordinarias o extraordinarias. Las asambleas generales ordinarias son aquellas convocadas para discutir cualquier asunto que no esté reservado a las asambleas extraordinarias de accionistas. Una asamblea ordinaria de accionistas se deberá celebrar por lo menos una vez al año dentro de los primeros cuatro meses siguientes al cierre de cada ejercicio fiscal para discutir, entre otras cosas, la aprobación de nuestros estados financieros, el informe elaborado por el Director General, junto con el informe del Consejo de Administración, sobre nuestros estados financieros, la designación de los miembros de dicho Consejo de Administración y la determinación de la remuneración de los mismos, el nombramiento del presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, la determinación de la distribución de utilidades, la determinación del monto máximo de recursos para la adquisición de acciones, y la aprobación de operaciones relevantes. Adicionalmente, en términos del artículo 47 de la Ley del Mercado de Valores, la asamblea ordinaria de accionistas es responsable de aprobar las operaciones que pretendamos o nuestras subsidiarias pretendan llevar a cabo, durante un ejercicio social, cuando representen el 20% o más de nuestros activos consolidados con base en cifras correspondientes al cierre del trimestre inmediato anterior, sean de ejecución simultánea o sucesiva pero que por sus características puedan considerarse como una sola operación.

Las asambleas extraordinarias de accionistas son aquellas convocadas para considerar cualquiera de los siguientes asuntos, entre otros:

- Cambio de nuestra duración;
- Disolución anticipada;
- Aumento o reducción de nuestro capital social fijo, así como aumento del capital en los términos del artículo 53 de la Ley del Mercado de Valores con el propósito de llevar a cabo una oferta pública;
- Cambio de nuestro objeto;
- Cambio de nuestra nacionalidad;
- Transformación;
- Fusión o escisión;

- Emisión de acciones privilegiadas;
- Amortización de nuestras propias acciones y emisión de acciones de goce;
- Emisión de bonos, obligaciones o instrumentos de deuda, de capital o que tengan las características de ambos, siempre y cuando sean convertibles en acciones de otra sociedad;
- Modificación de nuestros estatutos sociales;
- Cancelación de la inscripción de nuestras acciones en el Registro Nacional de Valores y en bolsas de valores nacionales o extranjeras en las que se encuentren registradas, pero no en sistemas de cotización o en otros mercados no organizados como bolsas de valores; y
- Cualesquiera otros asuntos para los cuales se requiera específicamente de una asamblea general extraordinaria conforme a la legislación mexicana aplicables o nuestros estatutos.

Las asambleas generales de accionistas deberán celebrarse en nuestro domicilio social. El Consejo de Administración, el Presidente del Consejo de Administración, el Vicepresidente del Consejo de Administración (en caso de que hubiere), el Presidente del Comité de Auditoría y el de Prácticas Societarias, o el secretario del Consejo de Administración podrán convocar cualquier asamblea de accionistas. Asimismo, los accionistas tenedores de acciones con derecho a voto por cada 10.0% de nuestro capital social, tendrán derecho a requerir en cualquier momento al presidente del Consejo de Administración o al Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, que se convoque a una asamblea general de accionistas.

Los tenedores que representen en lo individual o en conjunto el 20% o más de nuestro capital social en circulación, podrán oponerse judicialmente a las resoluciones adoptadas en una asamblea de accionistas e interponer una demanda para que un tribunal suspenda temporalmente la resolución dentro de los 15 días siguientes a la fecha de clausura de la asamblea en la que se adoptó la resolución, siempre y cuando la resolución viole las leyes mexicanas o nuestros estatutos sociales y los accionistas reclamantes no hayan concurrido a la asamblea ni votado a favor de la resolución impugnada. Para obtener la suspensión, los accionistas reclamantes deberán otorgar una fianza al tribunal para asegurar el pago de daños o perjuicios que podamos sufrir como resultado de la suspensión de la resolución en el caso de que el tribunal finalmente falle contra los accionistas reclamantes. Los tenedores que representen cada 10% de las acciones representadas en una asamblea de accionistas podrán solicitar posponer el voto de un asunto específico sobre el cual consideren no estar suficientemente informados.

Quórum

Para que una asamblea general ordinaria de accionistas se considere legalmente instalada en virtud de primera convocatoria, por lo menos el 50% de nuestras acciones ordinarias deberá estar representado, en la asamblea y sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por mayoría de votos de las acciones representadas en dicha asamblea. En caso de segunda o ulterior convocatoria, la asamblea general ordinaria de accionistas se considerará legalmente instalada cualquiera que sea el número de acciones representadas en dicha asamblea y sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por mayoría de votos de las acciones representadas en la misma.

Para que una asamblea general extraordinaria de accionistas se considere legalmente instalada en virtud de primera convocatoria, deberá estar representado, en la asamblea por lo menos, el 75% de nuestro capital social. En caso de segunda o ulterior convocatoria, para que la asamblea general extraordinaria de accionistas se considere legalmente instalada, deberá estar representado, en la asamblea por lo menos, el 50% de nuestro capital social. Para que las resoluciones de la asamblea

general extraordinaria de accionistas sean válidas, deberán tomarse siempre por el voto favorable del número de acciones que representen, por lo menos, el 50% de nuestro capital social.

Dividendos y Distribuciones

Generalmente, en una asamblea general anual ordinaria de accionistas, el Consejo de Administración presenta los estados financieros preparados por el Director General correspondientes al ejercicio fiscal anterior a los accionistas para su aprobación. Una vez que la asamblea general de accionistas apruebe dichos estados financieros, determinará la distribución de las utilidades netas del ejercicio anterior, si las hubiera.

La ley exige que, de las utilidades netas de toda sociedad, se separe antes de pagar cualquier dividendo, anualmente el cinco por ciento, como mínimo, para formar el fondo de reserva, hasta que importe la quinta parte del capital social. El fondo de reserva deberá ser reconstituido de la misma manera cuando disminuya por cualquier motivo. Se podrán asignar montos adicionales a otros fondos de reserva según determinen los accionistas, incluyendo el monto asignado para la recompra de acciones. El saldo, en su caso, podrá distribuirse como un dividendo.

Todas las acciones en circulación en el momento que se declara un dividendo u otra distribución, tienen derecho a participar en dicho dividendo u otra distribución.

Aumento o Disminución al Capital Social

La parte fija del capital social podrá aumentarse o disminuirse mediante resolución adoptada por los accionistas en una asamblea general extraordinaria de accionistas, y los estatutos deben ser concurrentemente modificados para reflejar el aumento o disminución de la parte fija del capital social. La parte variable del capital social podrá ser aumentada o disminuida por los accionistas en una asamblea ordinaria o extraordinaria de accionistas, debiendo protocolizarse en cualquier caso los actos correspondientes (excepto cuando se trate de los aumentos para la colocación de acciones propias) , sin realizar modificación alguna a nuestros estatutos.

Los aumentos o disminuciones en la parte fija o variable del capital social, deberán inscribirse en el registro de variaciones de capital, que conforme a la Ley de Sociedades Mercantiles, estamos obligados a mantener. Las actas de las asambleas generales de accionistas mediante las cuales la parte fija del capital social se aumente o disminuya, deberán ser formalizadas ante notario público e inscritas en el Registro Público de Comercio correspondiente a nuestro domicilio. Conforme a la Ley de Sociedades Mercantiles, la regla general es que no podrán emitirse nuevas acciones, sino hasta que las emitidas con anterioridad hayan sido íntegramente pagadas.

Designación de Consejeros

Nuestro Consejo de Administración está actualmente integrado por 15 consejeros propietarios. Cada consejero es elegido por el plazo de un año, puede ser reelegido y deberá permanecer en funciones hasta que su sucesor haya sido elegido y tomado posesión de su cargo. Los consejeros son elegidos por los accionistas en la asamblea anual. Todos los consejeros propietarios actuales fueron elegidos o ratificados en sus cargos el 27 de abril de 2018.

Nuestros estatutos sociales establecen que los accionistas titulares de acciones con derecho a voto, por cada 10% que tengan en lo individual o en su conjunto, de nuestro capital social, tendrán derecho a designar un miembro del Consejo de Administración, y en su caso, revocar dicho nombramiento, en términos de nuestros estatutos sociales.

Asimismo, no podrá removerse a más de una quinta parte de los consejeros cada año, es decir a la totalidad en un periodo menor de cinco ejercicios sociales, salvo que la Asamblea de Accionistas, con el voto favorable de tres cuartas partas de las acciones en circulación resuelva lo contrario.

Al menos el 25% de los consejeros deberán ser independientes y dicha independencia es calificada por la propia Asamblea de Accionistas que los designe, sujeto a observaciones por la Comisión.

Los Consejeros y, en su caso, sus suplentes serán designados conforme a los siguientes principios:

a) Los miembros del consejo se considerarán independientes si cumplen con los requisitos para ser considerados como tales previstos en la Ley del Mercado de Valores, las disposiciones emanadas de la misma, y en las leyes y normas de jurisdicciones y bolsas de valores o mercados en las que llegaren a cotizar los valores de la Sociedad. La Asamblea General de Accionistas en la que se designe o ratifique a los miembros del Consejo de Administración o, en su caso, aquélla en la que se informe sobre dichas designaciones o ratificaciones, calificará la independencia de sus Consejeros.

b) Los consejeros podrán ser o no accionistas de la Sociedad; durarán en su puesto hasta que las personas designadas para sustituirlos tomen posesión de sus cargos y recibirán las remuneraciones que determine la Asamblea General Ordinaria de Accionistas.

c) Sin perjuicio de lo previsto en el párrafo que antecede, el Consejo de Administración podrá designar Consejeros provisionales, sin intervención de la Asamblea de Accionistas, cuando se actualice alguno de los supuestos señalados en el Artículo 155 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. La Asamblea de Accionistas podrá ratificar dichos nombramientos o designará a los consejeros sustitutos en la Asamblea siguiente a que ocurra tal evento.

La falta de observancia de lo previsto en el mismo, por cualquier causa, no generará ni le otorgará el derecho a terceros de impugnar la falta de validez, en relación con los actos jurídicos, contratos, acuerdos, convenios o cualquier otro acto que celebremos por medio de, o a través de nuestro Consejo de Administración o cualquier otro órgano intermedio, delegado, mandatario o apoderado, ni se considerarán requisitos de validez o existencia de tales actos.

Para la elección de consejeros, el comité que lleve a cabo las funciones de nominaciones y compensaciones de la Sociedad: (i) propondrá a la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas la ratificación en sus cargos para un siguiente ejercicio de los miembros del Consejo de Administración previamente designados, ó (ii) deberá presentar a dicha Asamblea General Anual Ordinaria una planilla con los nombres de los candidatos que se proponen para integrar el Consejo de Administración, incluyendo los nombres de los candidatos a consejeros que, en su caso, hubiesen designado los accionistas minoritarios y que lo hubiesen comunicado a dicho comité.

La planilla con los nombres de los candidatos que el comité propondrá a la asamblea de accionistas para integrar el Consejo de Administración deberá ponerse a disposición de los accionistas con cuando menos 15 días naturales de anticipación a la fecha establecida para la asamblea y los accionistas tendrán derecho a que se les entregue copia de la planilla correspondiente si así lo solicitan.

En cada Asamblea de Accionistas que resuelva sobre la designación de los miembros del Consejo de Administración, votarán la planilla propuesta por el comité que realice las funciones de nominaciones, todos los accionistas presentes.

En todo caso, primero serán designados un miembro del Consejo de Administración que sea designado por cada accionista o grupo de accionistas que representen un 10% del capital social; y, finalmente, se designarán el resto de los consejeros por el voto de todos los accionistas presentes en la Asamblea, aún los que hubieren ejercitado derechos de designación.

Los consejeros a ser designados por cada accionista o grupo de accionistas que representen un 10% (diez por ciento) del capital social, deberán, en todo caso notificarse previamente al comité que realice las funciones de nominaciones. En caso de que los accionistas que representen un 10% (diez por ciento) del capital social últimos no deseen ejercitar su derecho de designar consejero y el comité que lleve a cabo las funciones de nominaciones y compensaciones hubiese propuesto la ratificación en sus cargos a los consejeros previamente designados, entonces la asamblea procederá a la votación sobre dichos consejeros.

Consejo de Administración

De conformidad con la Ley del Mercado de Valores y nuestros estatutos sociales, el Consejo de Administración debe ocuparse de establecer las estrategias generales para la conducción de nuestro negocio y personas morales que ésta controle; así como vigilar nuestra gestión y conducción y de las personas morales que ésta controle, para lo cual podrá apoyarse en uno o varios comités.

El Consejo de Administración será responsable de vigilar el cumplimiento de los acuerdos de las Asambleas de Accionistas, lo cual podrá llevar a cabo a través del Comité que ejerza las funciones de auditoría.

Además, el Consejo de Administración tiene nuestra representación y está facultado para celebrar cualesquiera actos jurídicos y adoptar cualesquiera determinaciones que sean necesarias o convenientes para lograr el objeto social.

Nuestra administración está confiada a nuestro Consejo de Administración y nuestro Director General. El Consejo de Administración establece los lineamientos y estrategia general para llevar a cabo nuestro negocio y supervisa que dicha estrategia se lleve a cabo.

Las sesiones del Consejo de Administración se considerarán válidamente instaladas y celebradas si la mayoría de sus miembros están presentes. Las resoluciones adoptadas en dichas sesiones serán consideradas válidas si son aprobadas por la mayoría de los miembros del Consejo de Administración que no tengan un conflicto de interés.

Las sesiones de nuestro Consejo de Administración podrán ser convocadas por (i) 25% de sus miembros; (ii) el presidente del Consejo de Administración; (iii) el presidente del Comité de Auditoría o del Comité de Prácticas Societarias; y (iv) el secretario o prosecretario del Consejo de Administración. La convocatoria a dichas asambleas deberá ponerse a disposición de los miembros de nuestro Consejo de Administración con al menos un día hábil de anticipación a la asamblea correspondiente.

La Ley del Mercado de Valores impone un deber de diligencia y de lealtad a los consejeros. El deber de diligencia, en general, requiere que los consejeros obtengan información suficiente y estén suficientemente preparados para actuar en el mejor interés de todos los accionistas. El incumplimiento al deber de diligencia por un consejero, sujeta al consejero correspondiente a una responsabilidad solidaria y conjunta, junto con otros consejeros responsables, respecto de los daños y perjuicios causados a nosotros y nuestras subsidiarias.

El deber de lealtad consiste principalmente en un deber de actuar en nuestro beneficio. Los miembros y secretario del consejo de administración incurrirán en deslealtad frente a la sociedad y, en consecuencia, serán responsables de los daños y perjuicios causados a la misma, cuando, sin causa legítima, por virtud de su empleo, cargo o comisión, obtengan beneficios económicos para sí o los procuren de terceros, incluyendo a un determinado accionista o grupo de accionistas.

El incumplimiento con el deber de lealtad sujeta al consejero correspondiente a una responsabilidad solidaria y conjunta con todos los consejeros que hayan incumplido, respecto de los daños y perjuicios ocasionados a nosotros y a las personas que controlamos.

La responsabilidad por el incumplimiento del deber de diligencia o el deber de lealtad podrá exigirse únicamente en nuestro beneficio (como una acción derivada), y no de los accionistas, y únicamente por parte nuestra o accionistas que representen por lo menos el 5% de acciones en circulación.

Como medida de protección para los consejeros, respecto de las violaciones al deber de diligencia o al deber de lealtad, la Ley del Mercado de Valores establece que las responsabilidades derivadas del incumplimiento del deber de diligencia o el deber de lealtad no resultarán aplicables si el consejero actuó de buena fe y (a) en cumplimiento con la legislación aplicable y nuestros estatutos sociales, (b) con base en hechos y la información proporcionada por los funcionarios, auditores externos o peritos externos, cuya capacidad y credibilidad no podrá estar sujeta a duda razonable, y (c) elige la alternativa más adecuada de buena fe o cuando los efectos negativos de dicha decisión pudieron no ser predecibles razonablemente, según la información disponible. Los tribunales mexicanos no han interpretado el significado de dicha disposición y, por lo tanto, el alcance y significado de la misma es aún incierto.

De conformidad con la Ley del Mercado de Valores y nuestros estatutos, nuestro director general y nuestros directivos relevantes también deberán actuar en beneficio de la misma y no en beneficio de un accionista o grupo de accionistas.

Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

Tenemos un Comité de Auditoría y Prácticas Societarias que apoya al Consejo de Administración en la vigilancia, gestión, conducción y ejecución de nuestros asuntos. Estamos obligados a que este comité que realice las funciones de auditoría y prácticas societarias esté conformado únicamente por consejeros independientes y deberá consistir al menos de tres consejeros.

Comité de Nominaciones y Compensaciones

El Comité de Nominaciones y Compensaciones será designado por el Consejo de Administración de entre los miembros del propio Consejo de Administración y estará integrado por un mínimo de 3 y un máximo de 5 miembros propietarios y suplentes, de los cuales, al menos 1, será independiente y sus miembros durarán en su encargo 5 años y no podrán ser removidos salvo por causa grave o porque la Asamblea de Accionistas no reelija como miembro del consejo al consejero de que se trate.

El Comité de Nominaciones y Compensaciones tiene entre sus responsabilidades el proponer a nuestra asamblea de accionistas, una planilla con los nombres de las personas que, a su juicio, previa entrevista que, en su caso, el comité les haga, hayan de integrar el Consejo de Administración en caso de que los miembros que lo integren al momento de la elección no sean ratificados en sus cargos por la Asamblea de Accionistas, considerando en todo caso los candidatos de grupos de accionistas que representen el 10% del capital social.

Asimismo, propondrá a la Asamblea de Accionistas o al Consejo de Administración, según sea el caso, las remuneraciones que corresponderán tanto a los miembros del Consejo de Administración y de los Comités de Traxión, y a los miembros del Consejo de Administración y Comisario de sus subsidiarias; y, oyendo la opinión de o con base en la propuesta del comité que ejerza las funciones de prácticas societarias, presentar a la consideración de nuestra Asamblea de Accionistas, la remoción de miembros del Consejo de Administración, así como de los funcionarios de ésta; en el entendido que no podrá removerse a más de una quinta parte de los consejeros cada año, es decir, a la totalidad en un periodo menor de cinco ejercicios sociales, salvo que la Asamblea de Accionistas, con el voto favorable de tres cuartas partes de las acciones en circulación resuelva lo contrario.

Disolución o Liquidación

Ante nuestra disolución o liquidación, se deberá nombrar a uno o más liquidadores en una asamblea extraordinaria de accionistas. Todas las acciones del capital social totalmente pagadas y en circulación tendrán derecho a participar equitativamente en cualquier distribución resultado de la liquidación.

Registro y Transferencia

Llevamos a cabo el registro de acciones ante el Registro Nacional de Valores, de conformidad con la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones emitidas por la Comisión. Dichas acciones están amparadas por títulos depositados con Indeval. Los intermediarios, bancos y otras instituciones financieras de México y del extranjero, así como otras entidades autorizadas por la Comisión como participantes en Indeval, podrán mantener cuentas con Indeval. Conforme a la ley mexicana, únicamente las personas inscritas en el registro de nuestros accionistas o los titulares de certificados emitidos por Indeval o los participantes en Indeval, serán reconocidos como nuestros accionistas. Conforme a la Ley del Mercado de Valores, los certificados emitidos por Indeval, junto con las constancias expedidas por los participantes en Indeval, son prueba suficiente para acreditar la titularidad de las acciones y para ejercer los derechos atribuibles a dichas acciones en nuestras asambleas de accionistas o para cualquier otro asunto.

Derecho de Suscripción Preferente

Conforme a la ley mexicana y nuestros estatutos, nuestros accionistas tienen derechos de suscripción preferente respecto de todas las emisiones de acciones o aumentos capital social, salvo por ciertas excepciones. Generalmente, emitimos acciones de capital social adicionales, los accionistas tienen derecho a suscribir el número de nuevas acciones de la misma serie que resulte suficiente para que dicho accionista pueda conservar su mismo porcentaje de participación accionaria en acciones de dicha serie. Los accionistas deberán ejercer sus derechos de preferencia en los periodos de tiempo que se establezcan en la asamblea que apruebe la emisión de acciones adicionales en cuestión. Este período no podrá ser menor a 15 días naturales después de la publicación del aviso correspondiente en el sistema electrónico establecido por la Secretaría de Economía.

Conforme a las leyes mexicanas, los derechos de preferencia no pueden ser representados por un instrumento que sea negociable independientemente de la acción correspondiente. Los derechos de preferencia no aplican a (i) acciones emitidas por nosotros en relación con fusiones, (ii) acciones emitidas en relación con la conversión de títulos de valores convertibles, cuya emisión haya sido aprobada por nuestros accionistas, (iii) acciones emitidas en relación con la capitalización de cuentas especificadas en nuestro balance general, (iv) la colocación de acciones depositadas en nuestra tesorería como resultado de la recompra de dichas acciones en la BMV, y (v) acciones que sean colocadas como parte de oferta pública de conformidad con el artículo 53 de la Ley del Mercado de Valores, en caso de que la emisión de dichas acciones haya sido aprobada en una asamblea general de accionistas.

Es posible que los accionistas extranjeros no puedan ejercer los derechos de suscripción preferente en caso de aumentos de capital futuros, salvo que se reúnan ciertas condiciones. No estamos obligados a adoptar ninguna medida, u obtener cualquier autorización necesaria, para permitir dicho ejercicio.

Amortización

Nuestros estatutos establecen que estamos en posibilidad de amortizar nuestras acciones con utilidades repartibles sin reducir nuestro capital social en caso de ser aprobado mediante resolución de una asamblea general extraordinaria de accionistas. La amortización deberá llevarse a cabo de conformidad con los términos establecidos en una asamblea general extraordinaria de accionistas, a prorrata o con respecto a acciones elegidas en grupo.

Derechos de Minoría

Conforme a la Ley del Mercado de Valores y la Ley General de Sociedades Mercantiles, nuestros estatutos sociales incluyen ciertas protecciones para los accionistas minoritarios. Estas protecciones a las minorías incluyen:

- A los titulares que sean propietarios de por lo menos el 10% del total de nuestro capital accionario en circulación con derecho a voto pueden: requerir que se convoque a una asamblea general de accionistas; solicitar que las resoluciones con relación a cualquier asunto del cual no fueron

suficientemente informados, se aplacen; y nombrar o revocar un miembro del consejo de administración así como a su respectivo suplente;

- A los titulares que sean propietarios de por lo menos el 20% del capital accionario en circulación: oponerse judicialmente a las resoluciones adoptadas en una asamblea de accionistas, siempre y cuando se cumplan ciertos requisitos, tales como (i) que la resolución contravenga la legislación aplicable o nuestros estatutos sociales, (ii) que el accionista que se opone no haya asistido a la asamblea o no haya votado a favor de dicha resolución y (iii) el accionista que se opone presente un documento ante el tribunal que garantice el pago de cualquier daño que pudiera resultar de la suspensión de la resolución adoptada en caso de que dicho tribunal falle en contra del accionista que se opone; y

- Adicionalmente, los accionistas que sean propietarios de por lo menos el 5% o más del capital social: podrán ejercer la acción por responsabilidad civil, prevista en la Ley del Mercado de Valores, contra todos o cualquiera de los consejeros o nuestros directivos relevantes, por causarnos daños y/o perjuicios al incumplir sus deberes de diligencia y lealtad. Esta responsabilidad será exclusivamente a nuestro favor y las acciones para exigirla prescribirán en cinco años.

Los derechos otorgados a los accionistas minoritarios conforme a la ley mexicana son distintos a las otorgadas en los Estados Unidos y muchas otras jurisdicciones.

Como resultado de estos factores, en la práctica, puede ser más difícil para nuestros accionistas minoritarios ejercer derechos en contra de nosotros, nuestros consejeros o accionistas mayoritarios de lo que sería en comparación, para los accionistas de una sociedad de los Estados Unidos.

Restricciones a Ciertas Transmisiones

Nuestros estatutos sociales establecen que se requerirá previa autorización de nuestro consejo de administración para llevar a cabo cualquier adquisición que represente (1) el 10% o más de nuestras acciones, (2) el 5% o más de nuestras acciones en caso que la persona que pretenda adquirir sea considerado nuestro competidor o de cualquiera de nuestras subsidiarias o afiliadas, o (3) el 5% o más de nuestras acciones, de forma indirecta, a través de la adquisición de acciones de personas relacionadas a nosotros por parte de una persona que sea considerado nuestro competidor o de cualquiera de nuestras subsidiarias o afiliadas, salvo por ciertas transmisiones permitidas conforme a nuestros estatutos.

Para los efectos anteriores, se deberá presentar solicitud de autorización por escrito dirigida nuestro Presidente y Secretario del Consejo de Administración. Dicha solicitud deberá contener al menos la información siguiente: (i) el número y clase de las acciones emitidas por nosotros que sean propiedad de la persona o grupo de personas que pretenden realizar la adquisición; (ii) el número y clase de las acciones o derechos sobre las mismas, materia de la adquisición; (iii) la identidad y nacionalidad de cada uno de los potenciales adquirentes; (iv) quiénes de todos los mencionados anteriormente son o no, competidores de la Compañía, sus subsidiarias o afiliadas; si mantienen o no alguna relación jurídica, económica o de hecho con algún competidor, cliente, proveedor, acreedor o accionista de por lo menos un 5% del capital social de la Compañía, sus subsidiarias o afiliadas; y (v) manifestación sobre si existe la intención de adquirir una influencia significativa (según dicho término se define en la Ley del Mercado de Valores) o el control (según dicho término se define en nuestros estatutos sociales) de la Compañía. El Consejo de Administración deberá emitir su resolución en un plazo no mayor a tres (3) meses contados a partir de la fecha en que se le someta la solicitud correspondiente o de la fecha en que reciba la totalidad de la información adicional que hubiere requerido, según sea el caso.

Las medidas antes descritas anteriormente no aplicarán a transmisiones que se realicen mediante uno o más de los siguientes actos: (i) la transmisión hereditaria de acciones; (ii) los incrementos a los porcentajes de participación accionaria debidos a reducciones o aumentos de capital social acordados por nuestra Asamblea de Accionistas, salvo que sean por fusión con empresas integrantes de otro grupo

empresarial distinto al encabezado por nosotros; (iii) adquisiciones realizadas en cumplimiento de sentencia judicial definitiva e inapelable que deriven de operaciones o se refieran a adquisiciones previamente aprobadas por nuestro consejo de administración; las adquisiciones derivadas del cumplimiento de sentencias judiciales distintas de las anteriores, deberán ser aprobadas por nuestro Consejo de Administración en términos de nuestros estatutos sociales, y se suspenderá el ejercicio de los derechos corporativos inherentes a las acciones correspondientes, hasta que se acredite que se ha obtenido la autorización que corresponda; (iv) transmisión a cónyuges o a familiares o parientes con los que exista un parentesco por consanguinidad hasta el segundo grado; (v) transmisiones a cualquier fiduciario autorizado conforme a la Ley que actúe como fiduciario en fideicomisos en los que sean fideicomisarios: (a) los propios accionistas que desean transmitir las acciones; o (b) cónyuges o familiares o parientes del accionista de que se trate con los que exista un parentesco por consanguinidad, hasta el segundo grado de los propios accionistas que desean transmitir las acciones; y (vi) transmisiones a subsidiarias y afiliadas de los propios accionistas que desean transmitir las acciones que se consideren parte del mismo grupo empresarial o consorcio que los accionistas trasmisores, en términos de la Ley del Mercado de Valores.

Conforme a nuestros estatutos sociales, un “competidor” se define generalmente como cualquier persona dedicada al, o que esté relacionada con, directa o indirectamente, (i) el negocio de la prestación del servicio público o privado de transporte en general, por cualquier medio o cualquier sustituto a medios de transporte, incluyendo el autotransporte de carga en general de todo tipo de bienes, productos y/o mercancías, el transporte de personas, servicios de mensajería y/o paquetería, así como la prestación de todas aquellas líneas de negocio adicionales y/o complementarias, incluyendo publicidad, en las que los órganos corporativos de la Compañía aprueben participar, cualquier medio o facilidad para el transporte por cualquier tipo y/o (ii) al negocio de la prestación de servicios de logística, incluyendo (1) servicios de gestión de centros de distribución, (2) servicios de gestión de pedidos y facturación, (3) servicios de control y administración de inventarios, (4) servicios de logística inversa (administración de devoluciones y rechazos), (5) servicios de manejo de picos promocionales y demandas; (6) servicios de depósito / recinto fiscal; (7) servicios de valor agregado de empaque, re-empaque, etiquetado, ensamble de productos, revisión de contenidos, paletizado, emplayado, flejado, picking y armado de paquetes y (8) operación de terminales de trasbordo de contenedores y materiales, así como almacenamiento y logística de todo tipo de mercancías; y/o (iii) a cualquier actividad que realice la Compañía o sus subsidiarias y que represente el 5% (cinco por ciento) o más de los ingresos a nivel consolidado de la Compañía o sus subsidiarias o afiliadas; y/o (iv) servicios o accesorios al transporte por cualquier medio, incluyendo sin limitación, caminos, carreteras, aviación civil, transporte ferroviario o por mar o medios pluviales, o cualquier actividad que constituya un bien sustituto a los prestados por la Compañía.

Aspectos Adicionales

Capital Variable

Estamos facultados para emitir acciones representativas del capital fijo y acciones representativas del capital variable. La emisión de acciones de capital variable, al contrario de la emisión de acciones de capital fijo, no requiere una modificación de los estatutos, aunque sí requiere el voto mayoritario de nuestras acciones.

Conflictos de Interés

Conforme a la Ley de Sociedades Mercantiles, un accionista que en una operación determinada tenga por cuenta propia o ajena un interés contrario al nuestro, deberá abstenerse a toda deliberación relativa a dicha operación. El accionista que contravenga esta disposición, será responsable de los daños y perjuicios, cuando sin su voto no se hubiere logrado la mayoría necesaria para la validez de la determinación.

Cualquier miembro del Consejo de Administración o de los miembros del comité que realice las funciones de auditoría o prácticas societarias que tengan conflicto de interés con nosotros deberán dar a conocer dicho conflicto y abstenerse de cualquier deliberación o voto en relación con el mismo. El

incumplimiento de cualquier miembro del Consejo de Administración o del comité mencionado de dicha obligación podrá resultar en una responsabilidad por daños y perjuicios causados por dicho miembro.

Derecho de Separación

En caso de que la asamblea de accionistas apruebe la modificación de nuestro objeto social, el cambio de nuestra nacionalidad o la transformación de un tipo de sociedad a otro, cualquier accionista que habiendo tenido derecho a votar con respecto a dicho cambio haya votado en contra del mismo, tendrá el derecho de ejercer su derecho de separarse como nuestro accionista, de ser aplicable, y recibir el valor de sus aportaciones, siempre que, entre otros, ejercite dicho derecho conforme a ley y nuestros estatutos sociales dentro de los 15 días siguientes a la fecha de clausura de la asamblea que aprobó el cambio.

Limitaciones a Derechos Corporativos

Mediante el Fideicomiso Maestro Nafin, nos adherimos al mecanismo de inversión neutra que permite a los extranjeros adquirir certificados de participación ordinaria no amortizables emitidos por el propio Fideicomiso Maestro Nafin que representen nuestras acciones, en el entendido que los titulares de CPOs que sean extranjeros o sociedades mexicanas con cláusula de admisión de extranjeros no podrán ejercer derecho corporativo alguno o dar instrucciones de cómo ejercer el derecho de voto a Nacional Financiera, en su carácter de fiduciaria, la que ejercerá los derechos corporativos de acciones a través de CPOs votando sistemáticamente en el mismo sentido que la mayoría de accionistas mexicanos titulares de nuestras acciones.

Todas las acciones adquiridas por Inversionistas No-Mexicanos fueron depositadas en el Fideicomiso Maestro Nafin y todos los participantes en nuestra oferta global pública inicial de acciones recibieron CPOs.

Otros Convenios

No contamos con convenios entre accionistas que limiten o restrinjan la administración de la Compañía o a sus accionistas.

e) OTRAS PRÁCTICAS DE GOBIERNO CORPORATIVO

La Compañía se rige por principios de gobierno corporativo que enmarcan sus operaciones y sustentan sus resultados. Como empresa pública que cotiza en la Bolsa, nos apegamos a la legislación mexicana y, específicamente, a la Ley del Mercado de Valores. También nos adherimos a los principios establecidos en el Código de Mejores Prácticas Corporativas, avalado por el Consejo Coordinador Empresarial.

Para el desarrollo de sus funciones, —determinar la estrategia corporativa, definir y supervisar la implementación de los valores y la visión que nos identifican, así como de aprobar las transacciones entre partes relacionadas y aquellas que se lleven a cabo en el curso ordinario de negocios— y conforme a sus estatutos sociales, el Consejo de Administración se apoya en los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias, cuyos miembros, incluyendo a su presidente, deberán ser consejeros independientes.

Para mayor información sobre el Consejo de Administración y el Auditor Externo, ver las secciones *“IV. Administración – a) Auditores Externos”*, *“IV. Administración – c) Admistradores y Accionistas”* y *“IV. Administración – d) Estatutos sociales y otros convenios”* del presente reporte anual.

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

V. MERCADO DE CAPITALES

a) ESTRUCTURA ACCIONARIA

Grupo Traxión, S.A.B. de C.V. es una empresa que cotiza sus acciones en la Bolsa bajo la clave "TRAXION".

Clave de Pizarra	Serie	Clase	Número de Acciones	Tipo de Valor
TRAXION	"A"	I	543,478,261	Acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal

b) COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN EN EL MERCADO DE VALORES

Nuestras acciones comenzaron a cotizar en la BMV el 29 de septiembre de 2017.

Comportamiento Anual

2017	
Precio Máximo	16.91
Precio Mínimo	14.75
Precio de Cierre	15.56
Volumen de acciones operadas en promedio	1,151,685

Comportamiento Trimestral

Período	Precio Máximo	Precio Mínimo	Precio de Cierre	Volumen Promedio Operado
Cuarto trimestre 2017	16.91	14.75	15.56	852,197
Primer trimestre 2018	16.12	14.06	14.26	500,020

Comportamiento Mensual

Período	Precio Máximo	Precio Mínimo	Precio de Cierre	Volumen Promedio Operado
Octubre de 2017	16.91	15.87	16.21	1,577,048
Noviembre de 2017	16.64	15.15	15.15	477,281
Diciembre de 2017	15.99	14.83	15.56	362,013
Enero de 2018	16.12	14.88	15.79	594,718
Febrero de 2018	15.54	14.80	15.02	567,891
Marzo de 2018	15.08	14.06	14.26	322,499

Los precios de cotización de nuestras acciones se verán afectados por la situación financiera, los resultados de operación, los requerimientos de recursos y prospectos de la Compañía, así como por otros factores económicos y financieros y condiciones de mercado. Ver *"I. Información General - c) Factores de riesgo"*. No puede asegurarse que los precios de cotización de nuestras acciones se mantendrán dentro de los márgenes antes indicados.

c) FORMADOR DE MERCADO

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía no contaba con un formador de mercado para apoyar la bursatilidad de sus acciones en Bolsa.

Actualmente UBS Casa de Bolsa es la institución que se encarga de la función de formador de mercado, la cual busca darle mayor operación a la acción en el mercado, encargándose de ofrecer posturas con diferenciales más cerrados de lo que serían sin esta figura. El contrato se firmó el día 03 de enero de 2018 con una vigencia de 12 meses. El contrato opera sobre los valores identificados con la clave de cotización TRAXION “A”, Código ISIN/CUSIP Y ISIN: MX01TR0H0006. De conformidad con dicho contrato, UBS Casa de Bolsa se obligó con la Compañía a presentar, por cuenta propia, posturas de compra y de venta en firme de las acciones representativas del capital social de la Compañía, para promover y aumentar la liquidez de las mismas, establecer precios de referencia y a contribuir a la estabilidad y continuidad de dichas acciones. El volumen promedio diario operado en el 2017 fue de 1,151,685 acciones de la Compañía (incluyendo cruces, recompra de acciones, etc.).

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

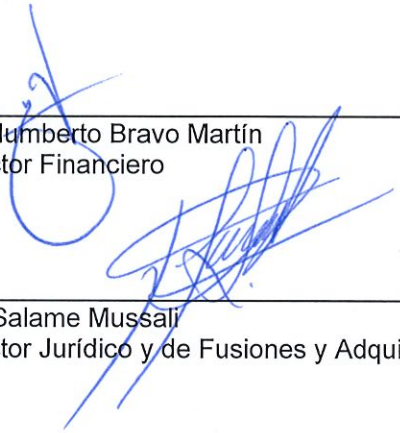
VI. PERSONAS RESPONSABLES

Director General, Director de Administración y Finanzas y Director Jurídico de la Emisora

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que en el ámbito de las respectivas funciones, preparamos la información relativa a la Emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Grupo Traxión, S.A.B. de C.V.

Por: Aby Lijtszain Chernizky
Cargo: Director General



Por: Víctor Humberto Bravo Martín
Cargo: Director Financiero

Por: Adolfo Salame Mussali
Cargo: Director Jurídico y de Fusiones y Adquisiciones

DECLARACIÓN DEL AUDITOR EXTERNO

En estricto cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 33, fracción I, inciso b), numeral 1, subnumeral 1.2 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores, y exclusivamente para efectos de los estados financieros consolidados dictaminados de Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. (la "Compañía") y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, y por los años terminados en esas fechas, así como los estados financieros consolidados dictaminados de la Compañía y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y por los años terminados en esas fechas que se incluyen como anexos en el presente Reporte Anual, así como cualquier otra información financiera que se incluya en el presente Reporte Anual, cuya fuente provenga de los estados financieros consolidados dictaminados antes mencionados, se emite la siguiente leyenda:

"El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados dictaminados de la Compañía y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y por los años terminados en esas fechas, , así como los estados financieros consolidados dictaminados de la Compañía y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y por los años terminados en esas fechas que se incluyen como anexo en el presente Reporte Anual, fueron dictaminados con fecha 24 de abril de 2018 y 24 de abril del 2017, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoria.

Asimismo, manifiesta que ha leído el presente Reporte Anual y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tiene conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros consolidados dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este Reporte Anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, el suscrito no fue contratado, y no realizó procedimientos adicionales con el objeto de expresar una opinión respecto de la demás información contenida en el presente Reporte Anual que no provenga de los estados financieros consolidados por él dictaminados."

KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

C.P.C. Manuel Jiménez Lara
Socio

C.P.C. Manuel Jiménez Lara
Apoderado

Fondo de Transporte Mexico, S. A. P. I. de C. V.
y subsidiarias

Estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

KPMG Cárdenas Dosal, S.C.
Manuel Ávila Camacho 176 P1,
Reforma Social, Miguel Hidalgo,
C.P. 11650, Ciudad de México.
Teléfono: +01 (55) 5246 8300
kpmg.com.mx

Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración y a los Accionistas
Fondo de Transporte Mexico, S. A. P. I. de C. V.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Fondo de Transporte México, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias (el Grupo), que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, los estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y notas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Fondo de Transporte México, S. A. P. I. de C. V., y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, así como sus resultados integrales consolidados y sus flujos de efectivo consolidados por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades de los auditores en la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe. Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en México y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoria

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

(Continúa)

"D.R." © 2016 KPMG Cárdenas Dosal, S.C., la firma mexicana miembro de la red de firmas miembro de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Impreso en México. Todos los derechos reservados.

Adquisiciones de negocios	
(*Ver nota _28_ a los estados financieros consolidados*)	
Cuestión Clave de la Auditoría	***De qué manera se trató la cuestión clave en nuestra auditoría***
Como se menciona en la nota 28 a los estados financieros adjuntos, durante 2016, el Grupo realizó tres adquisiciones de negocios. La Administración evaluó que dichas adquisiciones califican como combinación de negocios y determinaron el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos y de aquellos relacionados con activos intangibles que surgieron de la misma. La valuación de los activos intangibles se realizó como parte de la asignación del precio de compra. Los insumos y supuestos del modelo que tuvieron una afectación significativa, se determinaron por terceros especialistas contratados por la Administración del Grupo. Debido a la importancia de las adquisiciones consideramos esta cuestión como clave de auditoría.	Como parte de nuestros procedimientos de auditoría hemos evaluado el tratamiento otorgado por la Administración del Grupo a las adquisiciones como combinaciones de negocios. Se evaluó la idoneidad de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a la fecha de adquisición, cotejando las cláusulas establecidas en los contratos. También evaluamos el procedimiento de la Administración y sus especialistas para determinar el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos y los supuestos y valores originados, a través de la participación de nuestros especialistas. Adicionalmente, hemos probado el cálculo del crédito mercantil y la determinación de los activos intangibles derivados de las adquisiciones.

(Continúa)

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros consolidados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las NIIF, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar el Grupo de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Grupo.

Responsabilidades de los auditores en la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.

(Continúa)

- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Grupo deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

- Obtenemos suficiente y apropiada evidencia de auditoría con respecto a la información financiera de las entidades o líneas de negocio dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la administración, supervisión y desarrollo de la auditoría de grupo. Somos exclusivamente responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planeados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor relevancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

(Continúa)

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y de que les hemos comunicado todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

KPMG CÁRDENAS DOSAL, S.C.

C.P.C. Manuel Jiménez Lara

Ciudad de México, a 24 de abril de 2017.

Fondo de Transporte México, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Estados de situación financiera consolidados

31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(Miles de pesos)

Activo	**Nota**	**2016**	**2015**	**2014**
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	$ 467,695	392,275	68,942
Cuentas por cobrar, neto	8	1,037,713	345,676	360,943
Partes relacionadas	10	51,319	63,648	41,527
Otras cuentas por cobrar, neto	9	693,898	643,125	54,280
Inventarios, neto		65,414	11,531	6,592
Pagos anticipados	11	15,888	7,528	11,537
Depósito en garantía	12	-	30,000	-
Total de activo circulante		2,331,927	1,493,783	543,821
Activo no circulante:				
Pagos anticipados a largo plazo	11	77,233	-	-
Pago anticipado para la compra de acciones	12	-	500,000	-
Equipo de transporte y maquinaria, neto	13	3,526,749	662,653	668,095
Inversiones permanentes		3,394	-	-
Cuenta por cobrar convertible en acciones	10	-	37,000	37,000
Crédito mercantil	14	3,370,456	335,998	335,998
Activos intangibles y otros activos, netos	14	1,268,817	155,166	161,219
Impuestos a la utilidad diferidos	21	41,716	-	-
Total de activos no circulantes		8,288,365	1,690,817	1,202,312
Total de activo		$ 10,620,292	3,184,600	1,746,133

Pasivo y capital contable	**Nota**	**2016**	**2015**	**2014**
Pasivo circulante:				
Vencimiento circulante de deuda a largo plazo	15	$ 51,566	217,112	197,318
Obligaciones por arrendamiento capitalizable	20	40,001	-	-
Proveedores	16	477,645	112,660	110,510
Acreedores		126,576	37,888	23,565
Otros impuestos por pagar	17	355,777	28,829	12,507
Provisiones	19	128,342	50,315	35,803
Impuesto a la utilidad		26,111	15,525	20,157
Participación de los trabajadores en la utilidad		45,056	24,979	19,303
Partes relacionadas	10	26,201	88,510	74,720
Anticipos de clientes		25,771	-	-
Total del pasivo circulante		1,303,046	575,818	493,883
Pasivo no circulante:				
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	15	2,927,912	85,001	174,106
Obligaciones por arrendamiento capitalizable a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	20	220,710	-	-
Partes relacionadas	10	-	155,556	200,000
Pasivo financiero por opción de compra	6	492,312	-	-
Aportaciones para futuros aumentos de capital	6	13,669	31,163	30,072
Beneficios a empleados	18	37,512	12,236	10,571
Impuestos a la utilidad diferidos	21	618,885	218,508	211,954
Total del pasivo no circulante		4,311,000	502,464	626,703
Total del pasivo		5,614,046	1,078,282	1,120,586
Capital contable:	23			
Participación Controladora:				
Capital social		5,270,563	1,124,005	427,781
Aportaciones para futuros aumentos de capital		-	943,018	-
Pérdidas actuariales	18	(2,868)	(3,992)	(2,916)
Otras cuentas de capital		(327,281)	-	-
Resultados acumulados		65,832	31,565	172,574
Participación controladora		5,006,246	2,094,596	597,439
Participación no controladora		-	11,722	28,108
Total del capital contable		5,006,246	2,106,318	625,547
Pasivos contingentes	27			
Eventos subsecuentes	31			
Total del pasivo y capital contable		$ 10,620,292	3,184,600	1,746,133

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

Fondo de Transporte México, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Estados de resultados integrales consolidados

Años terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(Miles de pesos)

	Nota		2016	2015	2014
Ingresos por servicios:					
Ingresos por fletes	10	$	2,736,384	1,552,172	1,388,745
Servicios de logística	10		513,013	194,238	203,732
Transporte de personal	10		425,103	-	-
Otros ingresos	10		27,893	1,755	4,807
Total de ingresos de operación			3,702,393	1,748,165	1,597,284
Costos totales	10 y 25		2,654,646	1,257,757	1,222,061
Utilidad bruta			1,047,747	490,408	375,223
Gastos generales	10 y 24		712,890	255,649	229,254
Estimación de cuentas incobrables			56,339	32,733	6,105
Otros (ingresos) gastos, neto	26		(71,569)	1,374	(9,876)
Utilidad de operación			350,087	200,652	149,740
(Costo) ingreso financiero:					
Gastos por intereses			(113,157)	(61,859)	(73,411)
Costo financiero del plan de beneficios definidos	18		(1,059)	(679)	(520)
Comisiones por financiamiento			(520)	-	(1,513)
(Pérdida) utilidad en cambios, neta			(107,751)	5,184	6,759
Efecto de valuación de instrumentos financieros			(4,112)	-	-
Ingresos por intereses			31,401	6,153	3,109
Costo financiero, neto			(195,198)	(51,201)	(65,576)
Utilidad antes de impuesto a la utilidad			154,889	149,451	84,164
Impuesto a la utilidad:	22				
Sobre base fiscal			183,420	68,896	48,286
Diferidos			(62,076)	7,015	(2,431)
Total de impuesto a la utilidad			121,344	75,911	45,855
Utilidad neta consolidada			33,545	73,540	38,309
Otros resultados integrales:	18				
Ganancias (pérdida) actuarial del plan de beneficios definidos		$	1,606	(1,537)	(2,200)
Impuesto sobre la renta diferido			(482)	461	660
			1,124	(1,076)	(1,540)
Resultado integral		$	34,669	72,464	36,769
Resultado integral atribuible a:					
Participación no controladora		$	(11,722)	(16,386)	896
Participación controladora			46,391	88,850	35,873
Resultado integral			34,669	72,464	36,769
Utilidad básica por acción	29	$	0.027	0.084	0.434

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

Fondo de Transporte México, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Estados de cambios en el capital contable consolidados

Años terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(Miles de pesos)

	Nota	Capital social	Capital suscrito no pagado	Total de capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital	(Pérdidas) ganancias actuariales, netas	Otras cuentas de capital	Resultados acumulados	Total capital contable - Participación controladora	Participación no controladora	Total capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2013		$ 427,831	(50)	427,781	-	(1,376)	-	135,161	561,566	27,212	**588,778**
Utilidad integral		-	-	-	-	(1,540)	-	37,413	35,873	896	**36,769**
Saldos al 31 de diciembre de 2014		427,831	(50)	427,781	-	(2,916)	-	172,574	597,439	28,108	**625,547**
Dividendos decretados	23	-	-	-	-	-	-	(230,935)	(230,935)	-	**(230,935)**
Incremento de capital social	23	696,274	50	696,324	-	-	-	-	696,324	-	**696,324**
Reembolso de capital social	23	(100)	-	(100)	-	-	-	-	(100)	-	**(100)**
Aportación para futuros aumentos de capital	23	-	-	-	943,018	-	-	-	943,018	-	**943,018**
Utilidad integral	23	-	-	-	-	(1,076)	-	89,926	88,850	(16,386)	**72,464**
Saldos al 31 de diciembre de 2015		1,124,005	-	1,124,005	943,018	(3,992)	-	31,565	2,094,596	11,722	**2,106,318**
Dividendos decretados	23	-	-	-	-	-	-	(11,000)	(11,000)	-	**(11,000)**
Incrementos de capital social	23	4,246,558	-	4,246,558	(943,018)	-	-	-	3,303,540	-	**3,303,540**
Recompra de acciones	23	(100,000)	-	(100,000)	-	-	-	-	(100,000)	-	**(100,000)**
Opción de compra	23	-	-	-	-	-	(327,281)	-	(327,281)	-	**(327,281)**
Utilidad integral	23	-	-	-	-	1,124	-	45,267	46,391	(11,722)	**34,669**
Saldos al 31 de diciembre de 2016		**$ 5,270,563**	-	**5,270,563**	-	**(2,868)**	**(327,281)**	**65,832**	**5,006,246**	-	**5,006,246**

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

Fondo de Transporte México, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias

Estados consolidados de flujos de efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(Miles de pesos)

	2016	2015	2014
Actividades de operación:			
Utilidad neta consolidada	$ 33,545	73,540	38,309
Partidas relacionadas con actividades de operación:			
Gasto por impuestos a la utilidad	121,344	75,911	45,855
Depreciación	238,450	72,009	63,569
Amortización	24,634	12,622	7,165
Utilidad en venta de equipo de transporte y maquinaria	(67,316)	(1,589)	(6,816)
Costo financiero del plan de beneficios definidos	1,059	679	520
Intereses a favor	(31,401)	(6,153)	(3,109)
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:			
Pérdida en valuación de instrumentos financieros	4,112	-	-
Efecto de desincorporación de subsidiaria	7,240	-	-
Intereses a cargo	113,157	61,859	73,411
Subtotal	444,824	288,878	218,904
Cuentas por cobrar, neto	224,217	15,267	(76,520)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	14,781	(17,492)	1,583
Otras cuentas por cobrar, neto	(415,286)	(59,310)	29,138
Inventarios, neto	(2,857)	(4,939)	(1,054)
Pagos anticipados	186,789	4,009	(2,149)
Impuestos a la utilidad	(188,781)	(68,063)	(32,120)
Proveedores	(352,248)	2,150	16,712
Acreedores	2,509	7,291	1,864
Otros impuestos por pagar	251,032	23,354	(10,168)
Provisiones	64,545	14,512	2,712
Cuentas por pagar a partes relacionadas	10,325	(5,437)	(24,360)
Beneficios a los empleados	2,991	(551)	92
Anticipo de clientes	25,771	-	(643)
Participación de los trabajadores en las utilidades	20,077	5,676	4,753
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	288,689	205,345	128,744
Actividades de inversión:			
Adquisiciones de equipo de transporte y maquinaria	(612,085)	(73,581)	(118,739)
Pagos anticipados	(77,233)	-	-
Recursos provenientes de la venta de equipo de transporte y maquinaria	181,513	8,603	31,214
Activos intangibles y otros activos	(25,108)	(6,569)	(6,240)
Inversiones permanentes	(379)	-	-
Contraprestación por adquisición de negocios, neta de efectivo adquirido	(519,089)	-	-
Préstamos otorgados en efectivo a partes relacionadas	(5,877)	(8,425)	(7,676)
Préstamos en efectivo no relacionados con la operación otorgados a terceros	(100,837)	(535,000)	-
Pago anticipado para la compra de acciones	-	(500,000)	-
Depósitos en garantía	30,000	(30,000)	-
Pago recibidos por préstamos a partes relacionadas	4,034	8,821	-
Intereses cobrados	36,426	1,128	1,964
Cuentas por cobrar convertibles en acciones	-	-	(37,000)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(1,088,635)	(1,135,023)	(136,477)
Actividades de financiamiento:			
Reembolso de capital	-	(100)	-
Recompra de acciones	(100,000)	-	-
Pago de capital no suscrito	-	50	-
Incrementos de capital social	1,783,683	696,274	
Pago de dividendos	(11,000)	(230,935)	-
Pagos de deuda bancaria y arrendamiento capitalizable	(3,482,992)	(96,111)	(340,425)
Liquidación de instrumentos financieros derivados	55,888	-	-
Devolución de aportaciones para futuros aumentos de capital	(17,494)	-	(12,950)
Pago de préstamos a partes relacionadas	(224,866)	(50,408)	-
Aportaciones para futuros aumentos de capital	-	944,109	-
Préstamos obtenidos de bancos	2,980,000	22,240	193,826
Préstamos obtenidos de partes relacionadas	-	24,866	250,408
Intereses pagados	(107,853)	(56,974)	(57,193)
Efectivo restringido	-	-	13,157
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	875,366	1,253,011	46,823
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo	75,420	323,333	39,090
Efectivo y equivalentes de efectivo:			
Al principio del año	392,275	68,942	29,852
Al fin del año	$ 467,695	392,275	68,942

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados

(1) Entidad que reporta-

Los estados financieros consolidados de Fondo de Transporte México, S. A. P. I. de C. V. (en adelante, "FTM" o "la Compañía") incluyen la información financiera de las siguientes subsidiarias, Transportadora Egoba, S. A. de C. V. (en adelante, "Egoba"), Grupo Mudancero, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias (en adelante, "GM"), Almacenadora y Distribuidora Aquarius, S. A. de C. V. y subsidiarias (en adelante, "Grupo SID"), Auto Express Frontera Norte, S. A. de C. V. y subsidiarias (en adelante, "AFN"), Corporación Lipu, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias (en adelante, "Grupo Lipu") y Servicios Corporativos FTM, S. C. (en adelante, "Servicios FTM") (conjuntamente y en adelante, el "Grupo"). A partir de 2016 se incluye la información financiera de las entidades adquiridas, Grupo SID, AFN y Grupo Lipu (ver nota 28).

FTM se constituyó en los Estados Unidos Mexicanos ("México") el 27 de julio de 2011, como sociedad anónima promotora de inversión de capital variable. El domicilio de FTM es Montes Paseo de la Reforma 115, Colonia Lomas de Chapultepec, Ciudad de México, México.

Las principales actividades de FTM son participar como socio, accionista, o inversionista en toda clase de personas morales, mercantiles o de cualquier naturaleza, mexicanas o extranjeras; adquirir, enajenar y negociar todo tipo de acciones, partes sociales, certificados de participación o cualquier otro título de valor, ya sea de deuda o de capital; así como, obtener, otorgar, realizar, e intervenir en financiamientos de cualquier clase a corto, mediano y largo plazo, con o sin garantía específica, incluyendo prendas e hipotecas.

A través de las subsidiarias de FTM, el Grupo tiene como actividades principales la prestación del servicio público de carga, transporte de muebles y mudanzas, almacenaje y servicios de logística necesarios para la coordinación de estas actividades; así como la prestación de servicios de transporte de escolar, personal y turísticos en México.

Hasta el 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo fue controlado por Atlas Discovery México, S. de R. L. de C. V., posterior a esa fecha ninguna entidad o persona física ejerce control sobre el Grupo.

Entidades del Grupo-

Las subsidiarias sobre las que la Compañía tiene el control, así como su participación accionaria y actividad preponderante, que se incluyen en los estados financieros consolidados, son las que se mencionan en la siguiente hoja.

Subsidiaria	2016	2015	2014	Actividad preponderante
GM:				
Grupo Mudancero, S. A. P. I. de C. V fletes y mudanza.	99.99	99.99	99.99	Transporte especializado de carga,
Transportes Muebleros MyM, S. A. de C. V.	100	99.99	99.99	Transporte especializado de carga y mudanza.
Transportes Olímpicos, S. A. de C. V.	99.99	99.99	99.99	Transporte especializado de carga y mudanza.
Transportes FL, S. A. de C. V.	100	99.99	99.99	Transporte especializado de carga y mudanza.
MyM Internacional, S. A. de C. V.	98.00	99.98	99.98	Empaque de mercancía general, mudanza y transporte especializado de carga.
Transporte de Carga Grupo MyM, S.A de C. V.	99.00	-	-	Transporte especializado de carga y mudanza.
Egoba:				
Transportadora Egoba, S. A. de C. V.	100	99.99	99.99	Transporte de carga.
Servicios FTM:				
Servicios Corporativos FTM, S. C.	100	99.99	99.99	Prestación de servicios profesionales.
Grupo SID * (nota 28):				
Almacenadora y Distribuidora Aquarius, S. A. de C. V.	100	-	-	Servicios de almacenaje.
Transportes Suvi, S. A. de C. V.	100	-	-	Transporte de carga.
Almacenaje y Distribución Stellos, S. A. de C. V.	100	-	-	Servicios de almacenaje.
Almacenaje y Distribución Anthar, S. A. de C. V.	100	-	-	Servicios de almacenaje.
Almacenaje y Distribución Deneb, S. A. de C. V.	100	-	-	Servicios de almacenaje.
Almacenaje y Distribución Avior, S. A. de C. V.	100	-	-	Servicios de almacenaje.

Subsidiaria	2016	2015	2014	Actividad preponderante
Beaumont, S. A. de C. V.	100	-	-	Servicios de almacenaje.
Almacenaje y Distribución Naos, S. A. de C. V.	100	-	-	Servicios de almacenaje.
Adara, S. A. de C. V.	100	-	-	Servicios de almacenaje.
Almacenaje y Distribución Cygnus, S. A. de C. V.	100	-	-	Servicios de almacenaje.
Almacenaje y Distribución Polaris, S. A. de C. V.	100	-	-	Servicios de almacenaje.
Almacenadora y Distribuidora Kentaurus, S. A. de C. V.	100	-	-	Servicios de almacenaje.
Servicios Administrativos Cetus, S. A. de C. V.	100	-	-	Servicios de almacenaje.
Tractocamiones Europeos, S. A. de C. V.	100	-	-	Mantenimiento de tracto-camiones.
Servicios Integrales Suvi, S. A. de C. V.	100	-	-	Servicios administrativos.
Almacenaje y Distribución Delphinus S. A. de C. V.	100	-	-	Servicios administrativos.
Almacenadora y Distribuidora Hesse, S. A. de C. V.	100	-	-	Arrendamiento de montacargas.
AFN * (nota 28):				
Auto Express Frontera Norte, S. A. de C. V.	59.99	-	-	Transporte de carga.
Inter Mexicana de Transportes S. A. de C. V.	59.99	-	-	Transferencias de cajas.
AFN Logistics, LTD.	59.99	-	-	Logística internacional.
Grupo Lipu * (nota 28):				
Transportes Lipu, S. A. de C. V.	99.99	-	-	Transporte escolar, de personal y turístico.
Corporación Lipu, S. A. P. I. de C. V.	100	-	-	Arrendamiento de autobuses.
Fastbus, S. A. P. I. de C. V.	99.98	-	-	Arrendamiento de autobuses.

Subsidiaria	2016	2015	2014	Actividad preponderante
Autotransportes Miguel Meza Sánchez, S. A. P. I. de C.V.	99.97	-	-	Transporte, escolar y de personal.
Loxtel Asesores, S. A. P. I. de C. V.	99.81	-	-	Transporte de personal.
Grupo Settepi, S. A. P. I. de C.V.	99.99	-	-	Transporte de personal.
Settepi de Oriente, S. A. P. I. de C.V.	99.99	-	-	Arrendadora de camiones.
Operadora Settepi del Bajío, S. A. P. I. de C.V.	99.99	-	-	Arrendadora de camiones.y servicios de transporte de personal.
Transportación Especializada de Saltillo, S.A.P.I. de C.V.	99.99	-	-	Arrendadora de camiones y servicios de transporte de personal.
Admical, S. A. P. I. de C. V.	99.99	-	-	Servicios de personal.
Lilka, S. A. P. I. de C. V.	99.99	-	-	Servicios de personal.
Admson, S. A. P. I. de C. V.	99.99	-	-	Servicios de personal.
Operadora Settepi de Baja California, S. A. P. I. de C. V.	99.99	-	-	Servicios de personal.
Geluz, S. A. P. I. de C. V.	99.99	-	-	Servicios de personal.
Corporación de Nogales, S. A. P. I. de C. V.	99.99	-	-	Servicios de personal.
Servioperativos, S. A. P. I. de C. V.	99.99	-	-	Servicios de personal.
Servitransportes Empresariales de Sahuaro, S. A. P. I. de C. V.	99.99	-	-	Servicios de personal.
Excelencia en Transporte Escolar y de Personal S. A. P. I. de C. V.	100	-	-	Servicios de transporte escolar de personal y turístico.

Las entidades anteriores tienen su principal lugar de negocios en México, excepto AFN Logistics, LTD., cuyas operaciones son poco significativas y la cual efectúa sus actividades en los Estados Unidos de América.

Con fecha 30 de diciembre de 2016, Grupo Mudancero, S. A. P. I. de C. V. perdió control sobre sus antiguas subsidiarias MyM Logística, S. A. de C. V. y MyM Land, S. A. de C. V al vender su participación accionaria, la cual era del 99.99 % y 50% respectivamente, con lo cual se generó una pérdida en resultados de $7,240 la cual se registró en el rubro de otros ingresos.

* Se incluyen a partir de su adquisición en 2016.

(2) Eventos relevantes-

a) Adquisiciones de negocios-

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, como parte de sus planes de expansión, FTM efectuó las adquisiciones de Grupo SID, AFN y Grupo Lipu. Los detalles de las adquisiciones se presentan en la nota 28.

b) Crédito bancario-

Con fecha 1o. de diciembre de 2016, FTM obtuvo un crédito bancario por $2,980,000. Las entidades Transportadora Egoba, S. A. de C. V., Grupo Mudancero, S. A. P. I. de C. V., Almacenadora y Distribuidora Aquarius, S. A. de C. V., Auto Express Frontera Norte, S. A. de C. V. y Corporación Lipu, S. A. P. I. de C. V. son obligadas solidarias de FTM, cuyos detalles se presentan en la nota 15.

c) Aportaciones para futuros aumentos de capital-

Con fecha 23 de diciembre de 2015, los accionistas mediante resoluciones fuera de asamblea acordaron registrar aportaciones para futuros aumentos de capital por $943,018, resolviendo que los accionistas podrán suscribir 444,648,819 acciones, las cuales no serán reembolsables, no generan rendimientos en tanto se capitalizan. Con fecha 18 de octubre de 2016, mediante resolución de asamblea, estas aportaciones fueron capitalizadas.

d) Crédito-

Con fecha 23 de octubre de 2015, FTM otorgó un crédito a Transportes SUVI, S.A. de C.V. por $120,000. Dicho crédito cuenta con garantías prendarias de las acciones de capital de distintas sociedades integrantes de Grupo SID, así como pagarés no negociables por cobrar que suman el principal otorgado, más intereses devengados a partir del 26 de noviembre, a pagarse 60 días naturales posteriores al 2 de mayo de 2016. El 30 de octubre de 2015, mediante un convenio modificatorio y re-expresión de contrato se incrementó el crédito por $415,000 para llevar a un monto principal acumulado de $535,000 (nota 9).

(3) Bases de presentación-

a) Declaración sobre cumplimiento-

Los estados financieros consolidados adjuntos se prepararon de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) emitidas por el Comité Internacional de Normas Contables (IASB, por sus siglas en inglés).

El 24 de abril de 2017, Víctor Bravo (Vicepresidente de Finanzas y Administración) y Víctor Ordaz (Director de Contraloría), autorizaron la emisión de los estados financieros y sus notas.

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de FTM, los accionistas tienen las facultades para modificar los estados financieros después de su emisión. Los estados financieros consolidados adjuntos se someterán a ser aprobados durante la próxima Asamblea de Accionistas.

b) Bases de medición-

Los estados financieros consolidados se prepararon sobre la base de costo histórico con excepción de los activos y pasivos que surgen de una adquisición de negocios, los cuales se reconocieron a su valor razonable a la fecha de adquisición y los instrumentos financieros derivados que se reconocen a su valor razonable.

c) Moneda funcional y de informe-

Los estados financieros consolidados adjuntos se presentan en pesos mexicanos (miles de pesos), moneda nacional de México que es la moneda funcional del Grupo.

d) Empleo de estimaciones y juicios-

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF requiere que la Administración efectúe juicios, estimaciones y suposiciones que afectan la aplicación de políticas contables y los importes reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones y las suposiciones correspondientes se revisan de manera continua. Los cambios derivados de las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período en el cual se revisan y en períodos futuros que sean afectados.

En las notas siguientes a los estados financieros consolidados se incluye información sobre estimaciones y suposiciones críticas en la aplicación de políticas contables que tienen efectos significativos en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados:

- Nota 4 (d) (iii) - vidas útiles de equipo de transporte y maquinaria,
- Nota 4 (h) (i) - estimación para cuentas por cobrar a clientes;
- Nota 4 (j) - provisiones;
- Nota 4 (m) - clasificación de arrendamientos y
- Nota 4 (n) – impuestos a la utilidad diferidos.

La información sobre supuestos e incertidumbre de estimaciones que tienen un riesgo significativo de dar por resultado un ajuste material dentro del próximo ejercicio se incluye en las siguientes notas:

- Nota 4 (h) (ii) – deterioro de crédito mercantil;
- Nota 4 (i) - supuestos actuariales;
- Nota 4 (j) – provisiones y
- Nota 4 (r) – contingencias.

(4) Principales políticas contables-

Para propósito de revelación en las notas a los estados financieros consolidados, cuando se hace referencia a pesos, se trata de pesos mexicanos, y cuando se hace referencia a dólares, se trata de dólares de los Estados Unidos de América.

Las políticas contables indicadas a continuación se han aplicado de manera consistente para todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados, a menos que se indique lo contrario.

a) Bases de consolidación-

(i) Entidades subsidiarias-

Los estados financieros consolidados de FTM incluyen la información financiera de las subsidiarias que se mencionan en la nota 1. Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que inicia el control y hasta la fecha en que este cese.

(ii) Transacciones eliminadas en la consolidación-

Los saldos y operaciones entre las entidades consolidadas, así como los ingresos y gastos no realizados, se han eliminado en la preparación de los estados financieros consolidados. Las pérdidas no realizadas se eliminan de igual manera que las utilidades no realizadas, pero solamente en la medida en que no exista evidencia de deterioro.

(iii) Combinaciones de negocios-

Las adquisiciones de negocios se reconocen a través el método de adquisición. La contraprestación transferida en una adquisición de negocios se mide a valor razonable, el cual se calcula como la suma de los valores de los activos transferidos, menos los pasivos incurridos por el Grupo con los anteriores propietarios de la empresa adquirida a la fecha de adquisición.

A la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se reconocen a valor razonable.

Los costos relacionados con la adquisición se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren.

Derivado de la opción de compra de la participación no controladora derivada de la adquisición de AFN (nota 28b)), el Grupo reconoció de forma anticipada dicha adquisición de participación no controladora.

b) Transacciones en moneda extranjera-

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a las respectivas monedas funcionales de las entidades del Grupo al tipo de cambio vigente en las fechas de las transacciones. La ganancia o pérdida cambiaria de partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado en la moneda funcional al principio del período, ajustado por pagos e intereses efectivos durante el período y el costo amortizado en la moneda extranjera convertida al tipo de cambio final del período que se reporta. Las diferencias cambiarias derivadas de esta reconversión se reconocen en resultados como parte del costo o ingreso financiero.

c) Instrumentos financieros-

(i) Activos financieros no derivados-

Los activos financieros no derivados incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar a clientes, a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar.

El Grupo reconoce inicialmente los depósitos de efectivo, las cuentas por cobrar a clientes, a partes relacionadas y las otras cuentas por cobrar en la fecha en que se originan. El Grupo elimina un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales a los flujos de efectivo provenientes del activo o transfiere derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la titularidad sobre el activo financiero.

Los activos y pasivos financieros se deben compensar y el monto neto se presenta en el estado consolidado de situación financiera sólo si el Grupo tiene el derecho legal de compensan los montos y pretende, ya sea liquidar sobre una base neta de activos y pasivos financieros o bien realizar el activo y liquidar el pasivo en forma simultánea.

Efectivo y equivalentes de efectivo-

El efectivo y equivalentes de efectivo comprende los saldos de efectivo (incluyendo efectivo restringido) e inversiones temporales de alta liquidez.

Cuentas por cobrar a clientes, a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar-

Las cuentas por cobrar a clientes, a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Dichos activos se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Con posterioridad al reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar, préstamos a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar se miden a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos pérdidas por deterioro.

(ii) Pasivos financieros no derivados-

Los pasivos financieros no derivados se reconocen inicialmente en la fecha en que el Grupo se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

El Grupo elimina un pasivo financiero cuando se satisfacen, cancelan o expiran sus obligaciones contractuales.

El Grupo cuenta con los siguientes pasivos financieros no derivados: deuda, proveedores, acreedores, préstamos con partes relacionadas y pasivo por opción de compra de acciones. Dichos pasivos financieros se reconocen inicialmente a valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Con posterioridad al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valúan a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

(iii) Instrumentos financieros derivados-

El Grupo mantiene instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición de riesgo en tasa de interés.

Los instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable; cualquier costo de transacción directamente atribuible es reconocido en resultados cuando se incurre. Después del reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son valorizados a su valor razonable, y sus cambios se reconocen en resultados.

(iv) Capital social-

Las acciones ordinarias se clasifican en el capital contable. Los costos incrementales que sean directamente atribuibles a la emisión de acciones ordinarias se reconocen como una deducción del capital contable, neto de efectos de impuestos. La Compañía divide sus acciones en dos tipo: Clase I y Clase II, ambas clases divididas en Serie A y Serie B, las cuales son representativas de la porción fija y la porción variable, respectivamente. Dichas clases representan solamente acciones ordinarias, sin valor nominal. La Serie A tiene derechos de voto totales y la Serie B solo tiene derechos de voto en asambleas extraordinarias.

Cuando las acciones previamente reconocidas como parte del capital contable son re-compradas (acciones en tesorería), el monto de la contraprestación pagada se reconoce como una reducción de capital. Las acciones recompradas se clasifican como parte del capital social.

d) Equipo de transporte y maquinaria, neto-

(i) Reconocimiento y valuación-

En su reconocimiento inicial, el equipo de transporte y maquinaria se reconocen al costo. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los programas de cómputo adquiridos que sean parte integral de la funcionalidad del equipo de cómputo correspondiente se capitalizan como parte de ese equipo.

En su valuación posterior, las partidas de equipo de transporte y maquinaria, se reconocen a su costo menos depreciación acumulada, menos pérdidas por deterioro.

Cuando las partes de una partida de equipo de transporte y maquinaria tienen diferentes vidas útiles, se registran como componentes separados (componentes mayores).

Las ganancias y pérdidas por la venta de una partida de equipo de transporte y maquinaria se determinan comparando los recursos provenientes de la venta contra el valor en libros de equipo de transporte y maquinaria, y se reconocen netos en el resultado del ejercicio.

(ii) Costos subsecuentes-

El costo de reemplazo de una partida de equipo de transporte y maquinaria se reconoce en el valor en libros si es probable que los beneficios económicos futuros, comprendidos en dicha parte, fluirán para el Grupo y su costo se puede determinar de manera confiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja contra resultados.

Los costos de reparación y mantenimiento se reconocen en resultados conforme se incurren.

(iii) Depreciación-

El equipo de transporte y maquinaria son depreciados desde la fecha en que están disponibles para su uso o, en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en que el activo ha sido completado y está listo para su uso.

La depreciación se calcula sobre el monto susceptible de depreciación, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que substituya al costo, menos su valor residual. Los tracto-camiones tienen un valor residual del 0% al 50% sobre el costo de adquisición, dependiendo de los trayectos que habitualmente recorren El equipo de transporte utilizado en la prestación de servicios de transporte de personas tiene un valor residual el 10%.

La depreciación se reconoce en resultados usando el método de unidades producidas (kilómetros recorridos) para ciertos tracto-camiones y para el resto de las propiedades y equipo se usa el método de línea recta de acuerdo con la vida útil estimada toda vez que esto refleja de mejor manera el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros comprendidos en el activo.

Las tasas anuales de depreciación de los principales grupos de activos se mencionan a continuación:

• tracto-camiones y equipo de transporte	5% a 25%
• plataformas y cajas	5% y 15%
• maquinaria y equipo	10% a 25%
• equipo de cómputo	30%
• equipo telefónico	10% y 25%
• edificio	5%
• equipo de almacenaje	10%
• mobiliario y equipo de oficina	10%
• equipo rastreo	10% a 50%
• equipo de seguridad	10%

Las mejoras a locales arrendados se amortizan durante el período útil de la mejora o el término del contrato, el que sea menor.

El método de depreciación, vidas útiles y valores residuales se revisan al cierre de cada año y se ajustan, en caso de ser necesario.

e) Activos intangibles-

Los activos intangibles con vida útil definida se integran principalmente por relaciones de clientes reconocidas en una combinación de negocios, a su valor de razonable a la fecha de dicha combinación, y se amortizan en línea recta durante la vida útil estimada de 10 y 15 años, la cual fue determinada con base en los hechos históricos de la permanencia que tienen los clientes con el Grupo.

Los activos intangibles con vida útil indefinida están representados, principalmente por marcas adquiridas en una combinación de negocios, reconocidas a su valor de razonable a la fecha de la combinación, menos pérdidas por deterioro acumuladas.

f) Crédito mercantil-

El crédito mercantil se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida en una combinación de negocios, sobre el neto de los montos de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos a la fecha de adquisición.

g) Inventario y costo de venta-

Los inventarios se valúan a su costo o al valor neto de realización, el menor. Los inventarios están representados principalmente por combustibles, lubricantes y refacciones. El costo de los inventarios se determina por el método de costos de adquisición.

Para la asignación del costo unitario de los inventarios se utiliza la fórmula de costos promedios.
El Grupo registra las estimaciones necesarias para reconocer disminuciones en el valor de sus inventarios por obsolescencia, lento movimiento y otras causas que indiquen que el aprovechamiento o realización de los artículos que forman parte del inventario resultará inferior al valor registrado.

h) Deterioro-

(i) Activos financieros-

Los activos financieros se evalúan en cada fecha de reporte para determinar si existe alguna evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero se encuentra deteriorado si hay evidencia objetiva que indique que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que dicho evento tuvo un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados de ese activo y que se pueda estimar de manera confiable.

La evidencia objetiva de que los activos financieros se han deteriorado, incluye la falta de pago o morosidad de un deudor, reestructuración de un monto adeudado al Grupo en términos que de otra manera, no se detecten indicios de que dicho deudor caerá en bancarrota.

El Grupo considera evidencia de deterioro para cuentas por cobrar, otras cuentas por cobrar y préstamos a partes relacionadas tanto a nivel de activo específico como colectivo. Todas las partidas que individualmente son significativas se evalúan para un posible deterioro específico. Todas las cuentas por cobrar, otras cuentas por cobrar y préstamos a partes relacionadas por las que se evalúe que no están específicamente deterioradas se evalúan posteriormente en forma colectiva para identificar cualquier deterioro que haya ocurrido pero que todavía no se haya identificado.

Las cuentas por cobrar, otras cuentas por cobrar y préstamos a partes relacionadas que no sean individualmente significativas se evalúan colectivamente para un posible deterioro agrupando las partidas que tengan características de riesgo similares.

Al evaluar el deterioro colectivo, el Grupo utiliza las tendencias históricas de la probabilidad de incumplimiento, tiempos de las recuperaciones y el monto de pérdidas incurridas, ajustadas por el análisis hecho por la Administración en cuanto a si las condiciones económicas y crediticias actuales son de tal índole, que es probable que las pérdidas reales sean mayores o menores de lo que sugieren las tendencias históricas.

(ii) Activos no financieros-

El valor en libros de los activos no financieros, distintos a inventarios y activos por impuestos a la utilidad diferidos, se revisa en cada fecha de reporte para determinar si existe algún indicio de posible deterioro. Si se identifican indicios de deterioro, entonces se estima el valor de recuperación del activo.

El monto registrado en el rubro de crédito mercantil y en activos intangibles de vida útil indefinida, está sujeto a pruebas de deterioro por lo menos una vez al año.

El valor de recuperación de un activo o unidad generadora de efectivo es el que resulte mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos costos de venta.

Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones de mercado actual del valor del dinero atribuible al factor tiempo y los riesgos específicos al activo. Para efectos de las pruebas de deterioro, los activos que no se pueden probar individualmente se integran en grupos más pequeños de activos que generan entradas de efectivo por uso continuo y que son en su mayoría independientes de las entradas de efectivo de otros activos o grupos de activos (la "unidad generadora de efectivo"). Para efectos de las pruebas de deterioro del crédito mercantil, éste se distribuye al grupo de las unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficien por las sinergias de la combinación de negocios que lo originó. Tal distribución está sujeta a una prueba de tope de segmento operativo y refleja el nivel más bajo al cual el crédito mercantil se monitorea para efectos de informes internos.

Los activos corporativos no generan entradas de efectivo por separado. Si hay alguna indicación de que un activo corporativo pudiera estar deteriorado, entonces se determina el valor de recuperación de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo corporativo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo es superior a su valor de recuperación. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. A la fecha, no hay pérdidas por deterioro que deban ser reconocidas.

i) Beneficios a empleados-

(i) Planes de beneficios definidos-

Las obligaciones del Grupo respecto al plan de beneficios definidos se calculan estimando el monto del beneficio futuro devengado por los empleados a cambio de sus servicios en los períodos en curso y pasados; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente.

La tasa de descuento es el rendimiento a la fecha de reporte de los bonos gubernamentales que tienen fechas de vencimiento aproximadas a los vencimientos de las obligaciones del Grupo y que están denominados en la misma moneda en la cual se espera que se paguen los beneficios. El cálculo se realiza anualmente por un actuario calificado tercero utilizando el método de crédito unitario proyectado.

El Grupo reconoce las ganancias y pérdidas actuariales derivadas de los planes de beneficios definidos en la cuenta de utilidad integral, en el período en que ocurren.

(ii) Beneficios por terminación-

Los beneficios por terminación se reconocen como un gasto cuando el Grupo está comprometida de manera demostrable, sin posibilidad real de dar marcha atrás, con un plan formal detallado, ya sea para terminar la relación laboral antes de la fecha de retiro normal, o bien, a proporcionar beneficios por terminación como resultado de una oferta que se realice para estimular el retiro voluntario. Los beneficios por terminación para los casos de retiro voluntario se reconocen como un gasto sólo si el Grupo ha realizado una oferta de retiro voluntario, es probable que la oferta sea aceptada, y el número de aceptaciones se puede estimar de manera confiable. Si los beneficios son pagaderos a más de 12 meses después del período de reporte, entonces se descuentan a su valor presente.

(iii) Beneficios de los empleados a corto plazo-

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo se valúan sobre una base sin descuento y se cargan a resultados conforme se prestan los servicios respectivos.

Se reconoce un pasivo por el monto que se espera pagar bajo los planes de bonos en efectivo a corto plazo o reparto de utilidades, si el Grupo tiene una obligación legal o asumida de pagar dichos montos como resultado de servicios anteriores prestados por el empleado, y la obligación se puede estimar de manera confiable.

(iv) Participación de los trabajadores en la utilidad ("PTU")-

La PTU causada en el año se determina de conformidad con las disposiciones fiscales vigentes. Conforme la legislación fiscal vigente, las empresas están obligadas a compartir el 10% de sus utilidades gravables a sus empleados y se registra como un gasto general.

j) Provisiones-

El Grupo reconoce, con base en estimaciones de la Administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes las cuales surgen como consecuencia de eventos pasados y para liquidarse, el Grupo espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos

k) Ingresos-

Los ingresos por servicios de transporte de carga, logística y transporte de personal se reconocen conforme se prestan.

l) Ingresos y costos financieros-

Los ingresos financieros representan ingresos por intereses sobre inversiones y de depósitos bancarios de alta liquidez y ganancias cambiarias. Los ingresos por intereses se reconocen en resultados conforme se devengan.

Los costos financieros comprenden gastos por intereses sobre deuda, pérdidas cambiarias, efecto de valuación de instrumentos financieros y el costo financiero del plan de beneficios definidos.

m) Activos arrendados-

Las rentas que paga el Grupo por concepto de arrendamientos operativos se reconocen en el resultado del ejercicio por el método de línea recta de acuerdo con la vigencia del contrato de arrendamiento aun cuando los pagos no se realicen sobre la misma base.

Los arrendamientos en los que de acuerdo con sus términos el Grupo asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la titularidad se clasifican como arrendamientos capitalizables. En su reconocimiento inicial, el activo arrendado se registra a su valor razonable o al valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento, el que sea menor. Posterior al reconocimiento inicial, el activo es registrado de acuerdo con la política contable aplicable.

n) Impuesto a la utilidad-

El impuesto a la utilidad causado y el impuesto a la utilidad diferido se reconocen en resultados excepto por partidas reconocidas directamente en la cuenta de utilidad integral o partidas adquiridas en una adquisición de negocios.

El impuesto a la utilidad a cargo del ejercicio se determina de acuerdo con los requerimientos legales y fiscales, aplicando las tasas de impuestos promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del reporte, y cualquier ajuste al impuesto a cargo respecto a años anteriores. Estos requerimientos fiscales requieren calcular el resultado fiscal considerando los ingresos cobrados y deducciones pagadas en el ejercicio.

El impuesto a la utilidad diferido se registra de acuerdo con el método de activos y pasivos, el cual compara los valores contables y fiscales de los activos y pasivos del Grupo y se reconocen impuestos a la utilidad diferidos (activos o pasivos) respecto a las diferencias temporales entre dichos valores. No se reconocen impuestos a la utilidad diferidos por el reconocimiento inicial de activos y pasivos en una transacción que no afecte al resultado contable ni fiscal, y diferencias relativas a inversiones en subsidiarias y asociadas en la medida en que el Grupo pueda controlar la fecha de reversión y es probable que no se revertirán en un futuro previsible.

Los impuestos a la utilidad diferidos se calculan utilizando las tasas que se espera se aplicarán a las diferencias temporales cuando se reviertan, con base en las leyes promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha de los estados financieros. Los activos y pasivos por impuestos a la utilidad diferidos se compensan si existe un derecho legalmente exigible para compensar los activos y pasivos fiscales causados, y corresponden a impuesto sobre la renta gravado por la misma autoridad fiscal y a la misma entidad fiscal, o sobre diferentes entidades fiscales, pero pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales causados sobre una base neta o sus activos y pasivos fiscales se materializan simultáneamente.

Se reconoce un activo diferido por diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que en el futuro se disponga de utilidades gravables contra las cuales se puedan aplicar. Los activos diferidos se revisan a la fecha de reporte y se reducen en la medida en que la realización del correspondiente beneficio fiscal ya no sea probable.

o) Pagos anticipados-

Incluyen principalmente seguros, fianzas y rentas pagadas por anticipado que se reciben con posterioridad a la fecha del estado de situación financiera y durante el transcurso normal de las operaciones. Cuando los plazos de las adquisiciones y servicios son mayores a doce meses, el importe que excede de dicho plazo se presenta en el activo no circulante en el estado de situación financiera.

p) Incentivos gubernamentales-

Derivado de la actividad preponderante del Grupo, cuenta con incentivos gubernamentales tales como: estímulos por peajes y estímulos por combustibles. Dichos estímulos son transferidos al Grupo vía acreditamiento a los impuestos sobre la renta causados. Por su sustancia económica, el Grupo reconoce estos estímulos como una disminución de los costos totales.

q) Otros activos-

Representan, principalmente, mejoras a locales arrendados las cuales se registran a su costo de adquisición.

r) Contingencias-

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza de su realización.

s) Utilidad básica por acción-

El Grupo presenta información sobre la básica correspondiente a sus acciones ordinarias. La utilidad básica por acción ("UPA") se calcula dividiendo la utilidad o pérdida atribuible a los accionistas poseedores de acciones ordinarias de la Compañía entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por las acciones propias que se poseen.

t) Información por segmentos-

Un segmento operativo es un componente del Grupo que se dedica a actividades de negocios por las cuales puede obtener ingresos e incurrir en gastos, lo que incluye ingresos y gastos relativos a transacciones con cualquiera de los otros componentes del Grupo. Las transacciones entre segmentos se determinan sobre la base de precios equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

u) Pronunciamientos normativos no adoptados-

(a) Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas-

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1o. de enero de 2016, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. El Grupo no planea adoptar estas normas anticipadamente.

- **Iniciativa de Divulgación (Enmiendas a la NIC 7)**

  Las enmiendas requieren revelaciones que permitan a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos derivados de las actividades de financiamiento, incluidos los cambios derivados del flujo de efectivo y los cambios que no afectan al efectivo.

  Las enmiendas son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1o. de enero de 2017, permitiéndose la adopción anticipada.

  Para satisfacer los nuevos requerimientos de información, el Grupo está evaluando el posible impacto en los estados financieros consolidados.

- **Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas No Realizadas (Enmiendas a la NIC 12)**

  Las enmiendas aclaran el tratamiento contable de los activos por impuestos diferidos por las pérdidas no realizadas sobre instrumentos de deuda medidos a su valor razonable.

  Las enmiendas son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1o. de enero de 2017, permitiéndose la adopción anticipada.

  El Grupo está evaluando el impacto potencial en sus estados financieros consolidados como resultado de las enmiendas. Hasta el momento, no espera ningún impacto significativo.

- **NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014)**

  NIIF 9 (2014) reemplaza las guías de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. Incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y los nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. También mantiene guías relacionadas con el reconocimiento y la baja de cuentas de los instrumentos financieros de la NIC 39.

NIIF 9 (2014) es efectiva para los períodos anuales que inicien el 1o. de enero de 2018 o después. Su adopción anticipada está permitida.

El Grupo está valuando el posible impacto en los estados financieros consolidados, sin embargo se estima que no tendrá impacto material.

- **NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes**

  La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. Reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes.

  La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales, comenzados el 1o. de enero de 2018 o después, su adopción anticipada está permitida.

  El Grupo está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 15 sobre sus estados financieros consolidados, sin embargo se estima que no tendrá impacto material.

- **NIIF 16 Arrendamientos**

  Emitida el 13 de enero de 2016, esta Norma requiere que las empresas contabilicen todos los arrendamientos en sus estados financieros a partir del 1o. de enero de 2019. Las empresas con arrendamientos operativos tendrán más activos pero también una deuda mayor. Mientras mayor es el portfolio de arrendamientos de la empresa, mayor será el impacto en las métricas de reporte.

  El Grupo está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 16 sobre sus estados financieros consolidados, sin embargo se estima que no tendrá impacto material.

(b) Nueva norma o modificaciones a las normas adoptadas-

- **Modificación a NIC 16, Propiedad, Planta y Equipo, y NIC 38, Activos Intangibles: Clarificación de métodos aceptables de Depreciación y Amortización.**

  En mayo de 2014 IASB emitió esta modificación, que establece una presunción refutable de que el uso de los métodos de amortización basados en el ingreso para los activos intangibles es inadecuado. Esta presunción es refutada únicamente cuando el ingreso y el consumo de los beneficios económicos del activo intangible se encuentran altamente correlacionados o cuando el activo intangible se expresa como una medida del ingreso.

Asimismo la modificación prohíbe la depreciación de propiedades, plantas y equipos sobre la base de los ingresos. Esto a propósito de que tales métodos reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados en el activo.

Las modificaciones serán efectivas a partir, o después, del 1o. de enero de 2016, y se aplican en forma prospectiva. Se permite la adopción anticipada.

Esta nueva interpretación no tuvo impacto sobre los estados financieros consolidados.

(5) Determinación de valores razonables-

Varias políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la determinación del valor razonable de los activos y pasivos tanto financieros como no financieros. Los valores razonables para efectos de medición y de revelación se han determinado con base en los siguientes métodos. Cuando procede, se revela en las notas a los estados financieros mayor información sobre los supuestos realizados en la determinación de los valores razonables específicos de ese activo o pasivo.

a) Inversiones disponibles a la vista-

El valor razonable de las inversiones disponibles a la vista con vencimientos originales de tres meses o menos desde la fecha de adquisición es similar al costo histórico derivado a que están sujetas a riesgos insignificantes de cambios en su valor razonable y son usados por el Grupo en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

b) Cuentas por cobrar a clientes a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar-

El valor razonable de las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar, se estima al valor presente de los flujos futuros de efectivo, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de reporte.

c) Pasivos financieros no derivados-

El valor razonable de los pasivos financieros no derivados se calcula con base en el valor presente de los flujos futuros de efectivo del principal e intereses, descontados a la tasa de interés de mercado en la fecha del reporte. El importe así calculado no difiere sustancialmente del valor en libros registrado por estos activos.

d) Activos adquiridos en combinaciones de negocios-

El valor razonable del activo intangible por relación con clientes, se determinó a través del método "multi-period excess earnings" que consiste en exigir un retorno a cada uno de los activos, tangibles e intangibles que contribuyen a la generación del ingreso por parte del activo intangible sujeto de la valuación.

Para la estimación del valor razonable de la marca, se utilizó la metodología "relief from royalty", que considera regalías de mercado comparables a la operación de negocios adquiridos.

Para las propiedades y equipo el valor razonable se determina con base en cotizaciones considerado el precio al que sería comprado el activo ("exit price").

e) Instrumentos financieros derivados-

En el caso de los instrumentos financieros derivados se miden a su valor razonable con metodologías e insumos de valuación aceptados en el ámbito financiero. Para los instrumentos de deuda, la técnica de valoración empleada es flujos de efectivo descontados.

(6) Administración de riesgos financieros-

El Grupo se encuentra expuesta a los siguientes riesgos por el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

Esta nota presenta información sobre la exposición del Grupo a cada uno de los riesgos anteriormente mencionados, los objetivos, políticas y procesos del Grupo para la medición y Administración de riesgos, así como la Administración de capital. En diversas secciones de estos estados financieros se incluyen más revelaciones cuantitativas.

Marco de Administración de riesgos-

La Administración tiene la responsabilidad general del establecimiento y supervisión del marco de Administración de riesgos. La Administración es responsable del desarrollo y monitoreo de las políticas de Administración de Riesgos y le reporta sus actividades al Consejo de Administración en forma periódica.

Las políticas de Administración de riesgos, se establecen para identificar y analizar los riesgos que se enfrentan, establecer los límites y controles apropiados y para monitorear los riesgos y para que se respeten los límites. Las políticas y sistemas de Administración de riesgos se revisan periódicamente para reflejar los cambios en las condiciones del mercado y en las actividades del Grupo.

El Grupo, mediante capacitación, sus estándares y procedimientos de Administración, pretende desarrollar un entorno de control disciplinado y constructivo en el cual todos los empleados comprendan sus funciones y obligaciones.

Riesgo de crédito-

El riesgo de crédito representa el riesgo de pérdida financiera, si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y surge principalmente de las cuentas por cobrar y los instrumentos de inversión con los que cuenta el Grupo.

En el caso del valor razonable de los instrumentos financieros derivados deben reflejar la calidad crediticia del instrumento financiero; para tal fin se incorpora un "ajuste de valoración del crédito" (CVA), de conformidad con las metodologías utilizadas en el mercado.

Cuentas por cobrar a clientes, a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar-

La exposición del Grupo al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. No obstante, la Administración también considera la demografía de la base de clientes del Grupo, que incluye el riesgo de incumplimiento de la industria en que operan los clientes, ya que estos factores pueden influir en el riesgo de crédito. Los ingresos del Grupo se atribuyen a operaciones de venta con diferentes clientes. A la fecha de estos estados financieros no existe una concentración importante de ventas y cuentas por cobrar en un solo cliente.

La Administración ha implementado una política crediticia bajo la cual cada nuevo cliente es analizado individualmente en cuanto a su solvencia antes de ofrecerle los términos y condiciones estándar de pago y entrega. La revisión del Grupo, incluye valoraciones externas, cuando éstas son disponibles; y en algunos casos, referencias bancarias. Para cada cliente se establecen días de crédito y en los casos aplicables límites de compra, que representan el monto abierto máximo; estos límites se revisan semestralmente. Los clientes que no satisfacen las referencias de crédito, sólo pueden llevar a cabo operaciones con el Grupo, mediante pago anticipado.

Al monitorear el riesgo de crédito de clientes, éstos son agrupados de acuerdo con sus características crediticias, que incluyen si se trata de una persona física o de una moral, localidad geográfica, industria, antigüedad, madurez y existencia de dificultades financieras previas. A los clientes clasificados como de "alto riesgo" se les incluye en un listado de clientes restringidos y son monitoreados por la Administración, y las ventas futuras a los mismos se realizan mediante pago por anticipado.

El servicio de transporte que se presta está sujeto a cláusulas señaladas por las leyes de materia reserva de dominio, de modo que en caso de incumplimiento, el Grupo, pueda tener una reclamación con garantía. Normalmente, el Grupo no requiere garantías respecto de las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar.

La Compañía crea una provisión para pérdidas por deterioro que representa su mejor estimación de las pérdidas incurridas respecto a cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar.

Inversiones-

El Grupo limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo únicamente en valores líquidos y sólo con contrapartes que tienen una calificación crediticia alta. La Administración monitorea constantemente las calificaciones crediticias y dado que el Grupo, solamente ha invertido en valores con altas calificaciones crediticias, la Administración no anticipa que alguna contraparte incumpla sus obligaciones.

Exposición al riesgo crediticio-

El valor en libros de los activos financieros representa la máxima exposición crediticia:

		2016	**2015**	**2014**
Efectivo y equivalentes de efectivo	$	467,695	392,275	68,942
Cuentas por cobrar, neto		1,037,713	345,676	360,943
Partes relacionadas		51,319	63,648	41,527
Otras cuentas por cobrar, neto		693,898	643,125	54,280
Depósito en garantía		-	30,000	-
	$	2,250,625	1,474,724	525,692

Pérdidas por deterioro-

En la hoja siguiente se incluye la clasificación de las cuentas por cobrar a clientes según la antigüedad a la fecha del estado de situación financiera.

		2016		2015		2014	
		Bruto	**Deterioro**	**Bruto**	**Deterioro**	**Bruto**	**Deterioro**
Al corriente	$	724,148	-	115,870	-	158,129	-
Vencido 0 a 90 días		226,179	-	117,132	-	89,847	-
Vencido de 91 a 120 días		44,091	(236)	71,679	-	24,358	-
Vencido a más de 121 días		153,023	(109,492)	124,388	(83,393)	139,269	(50,660)
	$	1,147,441	(109,728)	429,069	(83,393)	411,603	(50,660)

El movimiento en la estimación para saldos de cobro dudoso se muestra a continuación:

		2016	**2015**	**2014**
Saldo al inicio del ejercicio	$	83,393	50,660	58,307
Incremento		56,339	32,733	7,507
Aplicaciones		(30,004)	-	(15,154)
Saldo al final del ejercicio	$	109,728	83,393	50,660

Riesgo de liquidez-

El riesgo de liquidez representa la posibilidad de que el Grupo tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. El enfoque para administrar la liquidez consiste en asegurar, en la medida de lo posible, que contará con la liquidez suficiente para solventar sus pasivos a la fecha de su vencimiento, tanto en situaciones normales como en condiciones extraordinarias, sin incurrir en pérdidas inaceptables o poner en riesgo la reputación del Grupo.

El Grupo utiliza un control presupuestal con base en los centros de costos y actividades, lo cual le ayuda a monitorear los requerimientos de flujos de efectivo y a optimizar el rendimiento en efectivo de sus inversiones. Normalmente, el Grupo se asegura de contar con suficiente efectivo disponible para cubrir los gastos de operación previstos para un período de 15 a 30 días lo cual incluye el pago de sus obligaciones financieras; lo anterior excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no son razonablemente predecibles, como son los desastres naturales.

En la siguiente tabla se muestran los vencimientos de los pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de interés y excluyendo el impacto de los acuerdos de compensación:

2016	**Valor en libros**	**Saldo total flujos**	**0-12 meses**	**2o. año**	**3er. año en adelante**
Deuda	$ 2,979,478	4,737,030	46,534	342,985	4,347,511
Obligaciones por arrendamiento financiero	260,911	260,911	40,001	220,910	-
Proveedores y provisiones	605,987	605,987	605,987	-	-
Acreedores	126,576	126,576	126,576	-	-
Partes relacionadas	26,201	26,201	26,201	-	-
Pasivo financiero por opción de compra (1)	492,312	492,312	-	-	492,312
Aportaciones para futuros aumentos de capital	13,669	13,669	13,669	-	-
	$ 4,505,134	6,262,686	858,968	563,895	4,839,823

(1) Este pasivo está representando por dos opciones de compra: a) una opción de compra derivado de la adquisición de AFN que fue reconocida como parte de la contraprestación transferida (ver nota 28 (b)), y b) una opción de compra con un accionista minoritario de FTM para adquirir acciones y que se reconoció como parte del capital contable (ver nota 23 (g)). Este pasivo se reconoce a valor presente. La tasa de descuento utilizada se basa en la tasa de bonos del Gobierno Mexicano al 31 de diciembre de 2016.

2015	**Valor en libros**	**Saldo total flujos**	**0-12 meses**	**2o. año**	**3er. año en adelante**
Deuda	$ 302,113	310,241	183,180	120,046	7,015
Partes relacionadas	244,066	250,310	94,754	66,667	88,889
Proveedores y provisiones	162,975	162,975	162,975	-	-
Acreedores	37,888	37,888	37,888	-	-
Aportaciones para futuros aumentos de capital	31,163	31,163	31,163	-	-
	$ 778,205	792,577	509,960	186,713	95,904

2014		**Valor en libros**	**Saldo total flujos**	**0-12 meses**	**2o. año**	**3er año en adelante**
Deuda	$	371,424	389,584	215,412	104,826	69,346
Proveedores y provisiones		146,313	146,313	146,313	-	-
Acreedores		23,565	23,565	23,565	-	-
Partes relacionadas		274,720	274,720	74,720	44,444	155,556
Aportaciones para futuros aumentos de capital		30,072	30,072	30,072	-	-
	$	846,094	864,254	490,082	149,270	224,902

Riesgo de mercado-

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, tales como tipos de cambio y tasas de interés pueden afectar los ingresos del Grupo. El objetivo de la Administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables, a la vez que se optimizan los rendimientos.

a) Riesgo cambiario-

Los intereses sobre préstamos se denominan en la moneda que concuerdan con los flujos de efectivo que generan las operaciones subyacentes del Grupo, principalmente peso mexicano. Esto ofrece una cobertura económica y consecuentemente no se celebran contratos derivados.

Exposición a los riesgos cambiarios-

A continuación se presenta la exposición del Grupo a los riesgos cambiarios, con base en montos en miles de dólares americanos.

		2016	**2015**	**2014**
Activos netos	$	7,171	14,609	11,252
Pasivos netos		(301)	(4,231)	(3,632)
Posición activa, neta	$	6,870	10,378	7,620

En la hoja siguiente se muestra los tipos de cambio al cierre y tipo de cambio promedio han sido aplicados durante los períodos:

		Tipo promedio		
		2016	**2015**	**2014**
Dólar americano	$	18.66	15.85	13.30

		Tipo al cierre de diciembre		
		2016	**2015**	**2014**
Dólar americano	$	20.73	17.21	14.72

Análisis de sensibilidad-

Un fortalecimiento del dólar americano frente al peso mexicano hubiera incrementado el capital y los resultados del período en los montos que se muestran más adelante. Este análisis se basa en las variaciones del tipo de cambio de divisas que el Grupo considera serán razonablemente posibles al cierre del período de los estados financieros.

El análisis supone que todas las demás variables, especialmente las tasas de interés, permanecen constantes.

		Resultados
31 de diciembre de 2016		
Dólar (10% variación)	$	52,286
		=====

		Resultados
31 de diciembre de 2015		
Dólar (5% variación)	$	27,529
		=====

		Resultados
31 de diciembre de 2014		
Dólar (5% variación)	$	19,847
		=====

Un debilitamiento del dólar americano frente al peso mexicano al 31 de diciembre habría tenido el mismo efecto, pero opuesto, en las monedas anteriores, en las cantidades que se muestran, sobre la base de que las demás variables permanecen constantes.

b) Riesgo de tasa de interés-

Las fluctuaciones en tasas de interés impactan principalmente a la deuda cambiando ya sea su valor razonable (deuda a tasa fija) o sus flujos de efectivo futuros (deuda a tasa variable). La Administración del Grupo contrató una cobertura sobre la tasa variable (permuta de tasa) del 75% del crédito simple de $2,980,000 que se menciona en la nota 15 y por el 75% del plazo de este último.

Perfil-

El perfil de tasa de interés al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 los instrumentos financieros que devengan intereses, fue como se muestra a continuación:

		2016	**2015**	**2014**
Instrumentos a tasa fija:				
Pasivos financieros	$	300,088	301,830	358,591
Instrumentos a tasa variable:				
Pasivos financieros	$	2,920,400	30,912	22,903

Riesgo de tasa de interés de instrumentos financieros derivados-

El Grupo se encuentra expuesto al riesgo de tasa de interés en sus instrumentos financieros derivados, ante las posibles fluctuaciones que podría presentar la tasa de interés en el corto y largo plazo.

Exposición al riesgo de tasa de interés-

A continuación se presenta un resumen de la exposición al riesgo sobre la tasa de interés de los instrumentos financieros derivados:

		Valor en libros 2016
Swaps de tasa de interés:		
Banorte	$	741
Santander		765
	$	1,506

Análisis de la sensibilidad de valor razonable para instrumentos a tasa fija-

El Grupo no contabiliza activos y pasivos financieros a tasa fija al valor razonable con cambios en resultados, y el Grupo no designa derivados (permuta financiera de tasas de interés) como instrumentos de cobertura según un modelo de contabilización de cobertura de valor razonable. Por lo tanto, una variación en el tipo de interés al cierre del ejercicio no afectaría los resultados.

Análisis de sensibilidad de valor razonable para instrumentos a tasa variable-

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, un incremento (disminución) de un punto porcentual en las tasas de interés a la fecha de reporte hubiera aumentado (disminuido) los resultados del ejercicio por $4,317, $2,060 y $2,520, respectivamente. Este análisis supone que todas las demás variables, en tipos de cambio en particular, permanecen constantes. El análisis se realiza sobre la misma base para ambos años.

Análisis de sensibilidad a la tasa de interés de instrumentos financieros derivados-

Un aumento o disminución de la tasa de interés, al cierre del ejercicio, podría afectar la valuación de los instrumentos financieros derivados y, por lo tanto, impactar las ganancias o pérdidas del ejercicio. Este análisis está basado en los cambios que podría sufrir la tasa de interés TIIE bajo 2 diferentes escenarios (+/- un punto porcentual). El análisis asume que todas las demás variables permanecen constantes.

		Resultados	
		Incremento de 100 puntos base	**Disminución de 100 puntos base**
2016			
Swaps			
Banorte	$	26,999	(28,844)
Santander		27,915	(29,722)
	$	54,914	(58,566)

Otro riesgo de precio de mercado-

Las inversiones importantes dentro de la cartera se administran individualmente y todas las decisiones de compra, y venta son aprobadas la Administración. El Grupo únicamente invierte en fondos líquidos con altas calificaciones crediticias.

Valores razonables versus valores en libros-

A continuación se presentan los valores razonables de los activos y pasivos financieros, conjuntamente con los valores en libros que se muestran en el estado de situación financiera:

		2016		2015		2014	
		Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros a valor razonable:							
Efectivo y equivalentes de efectivo	$	467,695	467,695	392,275	392,275	68,942	68,942
Cuentas por cobrar, neto		1,037,713	1,037,713	345,676	345,676	360,943	360,943
Partes relacionadas		51,319	51,319	63,648	63,648	41,527	41,527
Otras cuentas por cobrar, neto		693,898	693,898	643,125	643,125	54,280	54,280
Pago anticipado para compra de acciones		-	-	500,000	500,000	-	-
Depósito en garantía		-	-	30,000	30,000	-	-
	$	2,250,625	2,250,625	1,974,724	1,974,724	525,692	525,692
Obligaciones por arrendamiento financiero	$	260,711	260,711	-	-	-	-
Proveedores		477,645	477,645	112,660	112,660	110,510	111,815
Acreedores		126,576	126,576	37,888	37,888	23,565	23,565
Partes relacionadas		26,201	26,201	244,066	244,066	274,720	274,720
Pasivo financiero por opción de compra		492,312	492,312	-	-	-	-
	$	1,383,445	1,383,445	394,614	394,614	408,795	410,100
Pasivos registrados a costo amortizado:							
Deuda	$	2,979,478	2,979,478	302,113	310,241	371,424	371,424

Jerarquía de valor razonable-

Todos los instrumentos financieros registrados a valor razonable del Grupo se definen dentro del Nivel 2. Por lo tanto, el grupo no cuenta con ningún instrumento financiero dentro de los niveles 1 y 3. Los niveles mencionados anteriormente se definen como:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en los mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: insumos distintos a precios cotizados que se incluyen dentro del Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, sea directa (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de los precios).
- Nivel 3: insumos para el activo o pasivo que no se basen en datos de mercado observable para (insumos inobservables).

Riesgos en el precio del diésel-

En la nota 31 a los estados financieros consolidados se revelan ciertos aspectos relevantes con respecto al precio del diésel para el Grupo durante 2017.

Administración del capital-

La política del Consejo de Administración es mantener una base de capital sólida a fin de mantener la confianza en el Grupo de los acreedores y mercado, y para sustentar el desarrollo futuro del negocio. El Consejo de Administración monitorea el rendimiento de capital, que el Grupo define como el resultado de las actividades de operación, dividido entre el total del capital contable.

El índice deuda-capital del Grupo al término de los períodos reportados es como se muestra a continuación:

		2016	2015	2014
Total pasivo	$	5,614,046	1,078,282	1,120,586
Efectivo y equivalentes de efectivo		(467,695)	(392,275)	(68,942)
Pasivo menos efectivo y equivalentes de efectivo	$	5,146,351	686,007	1,051,644
Capital contable		5,006,246	2,106,318	625,547
Razón de deuda a capital contable	$	1.02	0.33	1.68

(7) Efectivo y equivalentes de efectivo-

		2016	2015	2014
Caja y fondos fijos	$	1,569	1,081	660
Inversiones disponibles a la vista		224,443	314,946	23,253
Bancos		199,435	76,248	45,029
Efectivo restringido en bancos (1)		42,248	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	$	467,695	392,275	68,942

(1) Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo presenta efectivo restringido por $42,248 equivalente al 50% del pago inmediato siguiente de principal más intereses de la deuda que se indica en la nota 15.

En la nota 6 se revela la exposición del Grupo a los riesgos de crédito relacionados con efectivo y equivalentes de efectivo.

(8) Cuentas por cobrar-

		2016	2015	2014
Cuentas por cobrar	$	1,147,441	429,069	411,603
Menos estimación para saldos de cobro dudoso		109,728	83,393	50,660
Total de cuentas por cobrar	$	1,037,713	345,676	360,943

En la nota 6 se revela la exposición del Grupo a los riesgos de crédito, cambiario y a las pérdidas por deterioro relacionadas con cuentas por cobrar.

(9) Otras cuentas por cobrar-

		2016	2015	2014
Impuestos por acreditar	$	632,083	83,169	31,903
Deudores diversos		42,891	7,340	15,536
Operadores de unidades		12,711	5,809	5,994
Funcionarios y empleados		7,227	3,827	-
Transportes SUVI, S. A. de C. V. (1)		-	535,000	-
Otros		-	9,175	3,663
		694,912	644,320	57,096
Menos estimación para saldos de cobro dudoso		1,014	1,195	2,816
	$	693,898	643,125	54,280

(1) El saldo por cobrar al 31 de diciembre de 2015, corresponde a un préstamo efectuado en pesos a una tasa de interés del 8% anual con vencimiento el 2 de mayo de 2016. Durante 2016, FTM hizo un préstamo adicional por $100,000, el monto total fue saldado mediante la capitalización de este préstamo, es decir una transacción sin flujo de efectivo, ver nota 28 (a).

En la nota 6 se revela la exposición del Grupo a los riesgos de crédito, cambiario y a las pérdidas por deterioro relacionadas con otras cuentas por cobrar.

(10) Operaciones, préstamos y saldos con partes relacionadas-

(a) Remuneración por sueldos al personal clave de la administración-

Los miembros clave de la Administración recibieron las siguientes remuneraciones por sueldos, las cuales se incluyen en costos de personal (nota 24):

		2016	2015	2014
Beneficio a corto plazo	$	8,432	4,664	-
Beneficios al retiro		3,241	-	-
		====	=====	==

(b) Operaciones con otras partes relacionadas-

Las operaciones realizadas con partes relacionadas, en los años terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, fueron como se indica a continuación:

		2016	2015	2014
Ingresos por fletes:				
MYM Spirit, S. A. de C. V.	$	238	1	7
Medios de Transporte WA, S. A. de C. V.		77	-	7
Seguridad Privada e Inteligencia Empresarial, S. A. de C. V.		27	-	-
Arrendadora de Vehículos Alfa, S. A. de C. V.		8	-	-
Inmobiliaria Albali S. A. de C. V.		6	-	-
Transportes Lipu, S. A. de C. V.		-	145	166
Grupo Settepi, S. A. de C. V.		-	26	-
====		====	===	===
Ingresos por servicios de logística:				
Medios de Transporte WA, S. A. de C. V.	$	-	-	2,789
		====	====	====

		2016	2015	2014
Ingresos por servicios administrativos:				
Grupo Pública Espectaculares y Vallas, S. A. de C. V.	$	850	-	-
Inversora del Centro, S. A. de C. V.		15	-	249
Transportes LIPU, S. A. de C. V.		-	129	249
Transporte Escolar y de Personal, S. A. de C. V.		-	88	171
Medios de Transporte WA, S. A. de C. V.		-	55	69
Seguridad Privada e Inteligencia Empresarial, S. A. de C. V.		-	6	-
Arrendadora de Vehículos Alfa, S. A. de C. V.		-	4	2
		====	====	===
Ingresos por venta de activo fijo:				
Pública Advertising, S. A. de C. V.	$	7,858	-	-
		====	====	===
Ingresos por mantenimientos:				
Transportes Suvi, S. A. de C. V.	$	5,830	-	-
		====	====	===
Ingresos por rótulos:				
Grupo Pública Espectaculares y Vallas, S. A. de C. V.	$	9,005	-	-
		====	====	===
Ingresos por servicios de almacenaje:				
Grupo Pública Espectaculares y Vallas, S. A. de C. V.	$	-	84	106
		====	====	===
Ingresos por servicios de empaque:				
Grupo Pública, Espectaculares y Vallas, S. A. de C. V.	$	-	11	-
Coordinado MYM, S. A. de C. V.		-	5	13
Transportes LIPU, S. A. de C. V.		-	-	285
		====	====	===

		2016	2015	2014
Ingresos por servicios de transporte de personal:				
Grupo Pública Espectaculares y Vallas, S. A. de C. V.	$	2,442	-	-
Operadora y Arrendadora de Vehículos Puli, S. A. de C. V.		390	-	-
Ingresos por intereses:				
Miembro clave de la gerencia	$	-	2,219	223
Miembro clave de la gerencia		-	1,823	949
Grupo Transporte Amarillo, S. A. de C. V.		-	-	223
Gastos de servicios de logística:				
MYM Spirit, S. A. de C. V.	$	-	-	78
Gastos por servicios de transporte de personal:				
Operadora y Arrendadora de Vehículos Puli, S. A. de C. V.	$	28	172	11
Transportes LIPU, S. A. de C. V.		-	-	7
Gastos por intereses:				
Almacenadora y Distribuidora Pegasus S. A. de C. V.	$	597	-	-
Miembro clave de la gerencia		-	1,410	1,575
Miembro clave de la gerencia		-	1,181	824
Miembro clave de la gerencia		-	-	57
Miembro clave de la gerencia		-	-	57
Gastos por servicios administrativos:				
Grupo Pública Espectaculares y Vallas, S. A. de C. V.	$	26	-	8,244
Grupo Impresor Esfera Digital, S. A. de C. V.		24	-	-

		2016	2015	2014
Compra de combustible:				
Inmobiliaria Terminal de Carga Oriente, S. A. de C. V.	$	-	7,365	15,430
Gastos por mantenimiento:				
Tractoservicios Especializados de Querétaro, S. A. de C. V.	$	10,980	-	-
Gastos por renta de inmueble:				
Inmobiliaria Albali, S. A. de C. V.	$	5,840	-	-
Inversora del Centro, S. A. de C. V.		1,675	-	-
Gastos por rótulos:				
Grupo Pública Espectaculares y Vallas, S. A. de C. V.	$	2,841	515	396
Grupo Impresor Esfera Digital, S. A. de C. V.		156	-	-
Otros gastos:				
Grupo Pública Espectaculares y Vallas, S. A. de C. V.	$	2,255	-	-
Inversora del Centro, S. A. de C. V.		195	-	-
Inmobiliaria Albali, S. A. de C. V.		75	-	-
Seguridad Privada e Inteligencia Empresarial, S. A. de C. V.		-	630	-

Los préstamos con partes relacionadas por cobrar y por pagar a corto plazo se integran como se muestra a la hoja siguiente.

		2016	2015	2014
Préstamos por cobrar a corto plazo				
Remanente (interés devengado) crédito simple a tasa fija de interés del 10% anual con vencimiento en diciembre de 2017.	$	4,391	-	-
Remanente de préstamo otorgado a Inmobiliaria Albali, S. A. de C. V.		3,000	-	-
Crédito simple otorgado a miembro clave de la gerencia, con tasa fija de interés del 10% anual con vencimiento a diciembre 2016.		-	8,241	-
Crédito simple otorgado a miembro clave de la gerencia con tasa fija de interés del 10% anual con vencimiento a diciembre 2015.		-	184	-
Crédito simple otorgado a miembro clave de la gerencia, con tasa fija de interés del 10% anual con vencimiento a diciembre 2015.		-	-	1,364
Crédito simple otorgado a miembro clave de la gerencia con tasa fija de interés del 10% anual con vencimiento a diciembre 2015.		-	-	6,312
Intereses devengados por cobrar		-	5,025	1,145
Total de préstamos por cobrar a corto plazo	$	7,391	13,450	8,821

		2016	2015	2014
Préstamos por pagar a corto plazo				
Crédito simple contratado con Institución de Banca Múltiple Invex Grupo Financiero, con tasa TIIE más 5.10 puntos, con vencimiento en abril 2019.	$	-	44,444	-
Crédito simple contratado con miembro clave de la gerencia con tasa de interés TIIE a 28 días + 4 puntos anual, con vencimiento en diciembre 2016.		-	9,905	-
Crédito simple otorgado por miembro clave de la gerencia, con tasa fija de interés del 10% anual con vencimiento a diciembre 2016.		-	7,624	-
Crédito simple contratado con miembro clave de la gerencia, con tasa de interés TIIE a 28 días + 4 puntos anual, con vencimiento en diciembre 2016.		-	7,337	-
Crédito simple otorgado por miembro clave de la gerencia, con tasa fija de interés del 10% anual con vencimiento a diciembre 2015.		-	-	12,320
Crédito simple otorgado por miembro clave de la gerencia, con tasa fija de interés del 10% anual con vencimiento a diciembre 2015.		-	-	16,599
A la hoja siguiente	$	-	69,310	28,919

		2016	2015	2014
De la hoja anterior	$	-	69,310	28,919
Crédito simple otorgado por miembro clave de la gerencia, con tasa fija de interés del 10% anual, con vencimiento a diciembre 2015.		-	-	12,920
Crédito simple contratado con miembro clave de la gerencia con tasa de interés TIIE a 28 días + 4 puntos anual, con vencimiento en diciembre 2015.		-	-	5,569
Crédito simple contratado con miembro clave de la gerencia con tasa de interés TIIE a 28 días + 4 puntos anual, con vencimiento en diciembre 2015.		-	-	3,000
Intereses devengados por pagar		-	3,324	2,999
Total de créditos por pagar a corto plazo	$	-	72,634	53,407
Préstamos por pagar de largo plazo:				
Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero (1)	$	-	155,556	200,000

(1) La cuenta por pagar correspondía a un crédito simple, que devengaba intereses a la tasa TIIE más 5.10 puntos, pagadero en 36 exhibiciones mensuales, que comenzaron a partir de mayo del 2016 y con vencimiento en abril del 2019. El gasto por intereses al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por este préstamo fue de $17,047 y $11,549 respectivamente. Al 29 de diciembre de 2016 (fecha en que se liquidó el préstamo) el gasto por intereses fue de $17,860.

Al 31 de diciembre de 2015, el crédito con Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero establecía ciertas obligaciones de hacer y no hacer, entre las que destacan limitaciones para modificaciones del capital social de la Compañía (siempre y cuando no cambie el porcentaje de acciones otorgado en garantía prendaria para este contrato), mantener ciertas razones financieras, mantener asegurados los bienes dados en garantía, no vender, gravar o disponer de dichos bienes, así como no contraer pasivos directos o contingentes, o cualquier adeudo de índole contractual.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía no cumplía con la obligación pactada en el contrato por el decreto de dividendos de FTM. El 18 de diciembre de 2015, la Compañía obtuvo una dispensa del acreedor sobre esta restricción.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no cumplía con las obligaciones pactadas en el contrato por la disminución de capital para absorber pérdidas acumuladas por la subsidiaria Egoba, así como con la obligación de entrega dentro de los 180 (ciento ochenta) días naturales siguientes al cierre de cada ejercicio anual, copia de los estados financieros auditados por contador público independiente. El 18 de diciembre de 2014, la Compañía obtuvo una dispensa del acreedor sobre estas restricciones.

Cuenta por cobrar a largo plazo convertible en acciones

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, FTM tenía una cuenta por cobrar convertible en acciones de Corporación Lipu, S.A. de C.V., por $37,000, la cual fue ejercida en 2016.

Los saldos por cobrar y pagar a partes relacionadas (todas ellas compañías afiliadas, excepto miembros clave de la gerencia), al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, se integran en las siguientes páginas.

Cuentas por cobrar a corto plazo		**2016**	**2015**	**2014**
Pública Advertising S. A. de C. V. (1)	$	9,195	-	-
Miembro clave de la gerencia		8,611	-	-
Empaques MYM, S. A. de C. V. (1)		3,606	4,474	4,474
Empresas Coordinadas MYM, S. A. de C. V. (2)		2,826	1,865	86
Grupo Transporte Amarillo, S. A. de C. V. (1)		2,678	2,678	2,678
Operadora y Arrendadora de Vehículos Puli, S. A. de C. V. (1)		1,436	-	-
Soluciones Integrales de Transporte SISA, S. A. de C. V. (1)		1,433	1,079	1,079
MyM Spirit, S. A. de C. V. (2)		630	455	453
Inmobiliaria Terminal de Carga Oriente, S. A. de C. V.		227	-	-
Medios de Transporte WA, S. A. de C. V.		208	-	-
Arrendadora de Vehículos Alfa, S. A. de C. V. (2)		199	28	23
Inversora del Centro, S. A. de C. V. (2)		121	-	-
A la hoja siguiente	$	31,170	10,579	8,793

Cuentas por cobrar a corto plazo		**2016**	**2015**	**2014**
De la hoja anterior	$	31,170	10,579	8,793
Coordinado MYM, S. A. de C. V. (1)		-	22,699	13,268
Consorcio Destello de México, S. A. de C. V. (1)		-	8,722	8,722
Inmobiliaria Eventus, S. A. de C. V. (2)		-	514	514
Grupo Turbofin (1)		-	172	166
Excelencia en Mantenimiento a Flotillas, S. A de C. V.		-	104	104
Logística del Caribe, S. A. de C. V.		-	94	-
Almacenajes Insurgentes, S. A. de C. V. (2)		-	23	23
Prestadora de Servicios Alfa, S. A. P. I. de C. V. (2)		-	7	7
Publicidad en Camiones Espectaculares y Vallas, S. A. de C. V. (2)		-	-	14
Otros (2)		12,758	7,284	1,095
	$	43,928	50,198	32,706

(1) Los saldos por cobrar corresponden a cuentas corrientes que no tienen vencimiento específico, ni causan intereses.

(2) Las cuentas por cobrar corresponden a transacciones por servicios otorgados que no tienen vencimiento específico, ni causan intereses.

Cuentas por pagar		**2016**	**2015**	**2014**
Miembro clave de la gerencia	$	8,831	75	75
Tractoservicios Especializados de Querétaro S. A. de C. V.		4,586	-	-
Inmobiliaria Eventus, S. A. de C. V.		4,575	-	-
Inmobiliaria Terminal Carga Oriente, S. A. de C. V.		1,737	1,552	11,410
Grupo Impresor Esfera Digital, S. A. de C. V.		1,684	-	-
A la hoja siguiente	$	21,413	1,627	11,485

Cuentas por pagar		**2016**	**2015**	**2014**
De la hoja anterior	$	21,413	1,627	11,485
Grupo Pública Espectaculares y Vallas, S. A. de C. V.		1,245	790	-
Inmobiliaria Alabali, S. A. de C. V.		791	-	-
Empresas SETTEPI, S. A.		663	-	-
Medios de Transporte WA, S. A. de C. V.		567	2,829	143
Soluciones Integrales de Transporte SISA, S. A. de C.V.		529	-	-
Seguridad Privada e Inteligencia WA		303	-	-
Muebles y Mudanzas, S. A. de C. V.		218	429	7,958
Transportes Lipu, S. A. de C. V.		-	368	1,346
Almacenadora y distribuidora Pegasus S. A. de C. V.		178	-	-
Operadora y Arrendadora de Vehículos Puli, S. A. de C. V.		129	89	22
Grupo Pública, S. A. de C. V.		-	-	321
Logística del Caribe, S. A. de C. V.		-	-	38
Accionistas		-	9,027	-
Partes relacionadas diversas		165	717	-
	$	26,201	15,876	21,313

Los saldos por pagar a partes relacionadas y accionistas corresponden a préstamos otorgados de cuenta corriente que no tienen vencimiento específico, ni causan intereses.

(11) Pagos anticipados-

		2016	**2015**	**2014**
Anticipo a proveedores	$	1,796	1,700	849
Seguros pagados por anticipado		9,754	4,517	3,414
Otros gastos pagados por anticipado		4,338	1,311	7,274
		15,888	7,528	11,537
Anticipo a proveedores a largo plazo (1)		77,233	-	-
Total de gastos anticipados	$	93,121	7,528	11,537

(1) El anticipo a proveedores a largo plazo corresponden a anticipos para la compra de equipo de transporte.

(12) Pago anticipado para la compra de acciones y depósito en garantía-

Al 31 de diciembre de 2015, FTM, tenía $500,000 depositados y administrados por un fideicomiso con Actinver, con el objetivo de garantizar el pago de las acciones de Grupo SID. Ambos contratos, tanto el de compraventa de acciones como el de depósito (fideicomiso con Actinver) fueron celebrados el 30 de octubre de 2015. Adicionalmente, la Compañía entregó un importe de $30,000 en calidad de arras y depósito de buena fe, con el que muestra su interés para cerrar la operación, este importe fue devuelto en el año 2016. FTM obtuvo control sobre Grupo SID el 2 de mayo de 2016 (nota 28).

(13) Equipo de transporte y maquinaria-

A continuación se muestran los movimientos de las partidas que componen el equipo de transporte y maquinaria por el ejercicio de 2016:

Costo	2015	Adiciones	Adquisición de negocios	Bajas	2016
Tracto-camiones	$ 436,189	208,279	978,608	153,217	1,469,859
Plataformas y cajas (1)	211,285	130,345	139,610	19,909	461,331
Equipo de transporte	341,917	5,751	28,262	1,982	373,948
Equipo de transporte de personal	-	313,836	1,311,804	1,431	1,624,209
Maquinaria y equipo	45,015	1,332	17,083	915	62,515
Equipo de cómputo	15,899	12,349	10,620	487	38,381
Equipo telefónico	4,382	12	30	-	4,424
Terrenos	12,775	-	-	12,775	-
Edificio	5,475	-	16,324	6,351	15,448
Equipo de almacenaje	10,433	-	10,173	7,858	12,748
Mobiliario y equipo de oficina	2,752	6,556	13,898	9,265	13,941
Equipo de rastreo	1,099	467	9,228	11	10,783
Equipo de seguridad	1,037	-	-	-	1,037
Otros activos	-	2,408	703	-	3,112
	$ 1,088,258	681,335	2,536,343	214,201	4,091,736

Depreciación acumulada		**2015**	**Adiciones**	**Adquisición de negocios**	**Bajas**	**2016**
Tracto-camiones	$	160,247	154,619	-	89,998	224,868
Plataformas y cajas		137,502	52,548	-	4,562	185,488
Equipo de transporte		78,565	2,126	-	946	79,745
Equipo de transporte de personal		-	17,953	-	515	17,438
Maquinaria y equipo		25,716	4,411	-	177	29,950
Equipo de cómputo		10,982	4,468	-	480	14,970
Equipo telefónico		2,905	133	-	-	3,038
Edificio		2,209	845	-	2,391	663
Equipo de almacenaje		4,241	-	-	-	4,241
Mobiliario y equipo de oficina		1,272	688	-	-	1,960
Equipo de rastreo		719	655	-	-	1,374
Equipo de seguridad		1,247	-	-	-	1,247
Otros activos		-	4	-	-	4
	$	425,605	238,450	-	99,069	564,986
Valor neto en libros	$	662,653	442,885	2,536,343	115,132	3,526,749

A continuación se muestran los movimientos de las partidas que componen las propiedades y equipo por el ejercicio de 2015:

Costo		**2014**	**Adiciones**	**Bajas**	**2015**
Tracto-camiones	$	393,392	51,122	8,325	436,189
Plataformas y cajas		199,545	14,799	3,059	211,285
Equipo de transporte		341,118	1,793	994	341,917
Maquinaria y equipo		42,936	2,079	-	45,015
Equipo de cómputo		13,021	2,969	91	15,899
Equipo telefónico		4,382	-	-	4,382
Terrenos		12,775	-	-	12,775
Edificio		5,475	-	-	5,475
Equipo de almacenaje		10,347	86	-	10,433
Mobiliario y equipo de oficina		2,019	733	-	2,752
Equipo de rastreo		1,099	-	-	1,099
Equipo de seguridad		1,037	-	-	1,037
	$	1,027,146	73,581	12,469	1,088,258

Depreciación acumulada		**2014**	**Adiciones**	**Bajas**	**2015**
Tracto-camiones	$	115,816	47,385	2,954	160,247
Plataformas y cajas		121,731	17,217	1,447	137,501
Equipo de transporte		78,290	1,258	982	78,566
Maquinaria y equipo		25,000	716	-	25,716
Equipo de cómputo		8,771	2,283	72	10,982
Equipo telefónico		2,808	97	-	2,905
Edificio		1,999	210	-	2,209
Equipo de almacenaje		1,982	2,259	-	4,241
Mobiliario y equipo de oficina		1,059	213	-	1,272
Equipo de rastreo		582	137	-	719
Equipo de seguridad		1,013	234	-	1,247
	$	359,051	72,009	5,455	425,605
Activo fijo, neto	$	668,095	1,572	7,014	662,653

A continuación se muestran los movimientos de las partidas que componen las propiedades y equipo por el ejercicio 2014:

Costo		**2013**	**Adiciones**	**Bajas**	**2014**
Tracto-camiones	$	375,844	46,605	29,057	393,392
Plataformas y cajas		180,040	21,026	1,521	199,545
Equipo de transporte (2 y 3)		318,519	30,958	8,359	341,118
Maquinaria y equipo		42,291	869	224	42,936
Equipo de cómputo		10,647	2,421	47	13,021
Equipo telefónico		4,385	-	3	4,382
Terrenos		12,775	-	-	12,775
Edificio		5,475	-	-	5,475
Equipo de almacenaje		3,968	6,379	-	10,347
Mobiliario y equipo de oficina		1,507	512	-	2,019
Equipo de rastreo		1,099	-	-	1,099
Equipo de seguridad		1,037	-	-	1,037
	$	957,587	108,770	39,211	1,027,146

Depreciación acumulada		**2013**	**Adiciones**	**Bajas**	**2014**
Tracto-camiones	$	97,183	30,545	11,912	115,816
Plataformas y cajas		109,924	12,529	722	121,731
Equipo de transporte		66,629	13,795	2,134	78,290
Maquinaria y equipo		21,176	3,824	-	25,000
Equipo de cómputo		7,033	1,781	43	8,771
Equipo telefónico		2,714	96	2	2,808
Edificio		1,729	270	-	1,999
Equipo de almacenaje		1,570	412	-	1,982
Mobiliario y equipo de oficina		908	151	-	1,059
Equipo de rastreo		447	135	-	582
Equipo de seguridad		982	31	-	1,013
	$	310,295	63,569	14,813	359,051
Activo fijo, neto	$	647,292	45,201	24,398	668,095

(1) Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo tiene reconocidas cajas bajo el esquema de arrendamiento financiero por un valor neto en libros de $221,437 (nota 20).

(2) Hasta el 2013, cierto equipo de transporte de GM había sido adquirido mediante arrendamiento capitalizable, el arrendamiento se liquidó de forma anticipada en 2014 y se ejerció la opción de compra del equipo.

(3) GM tenía celebrados contratos de reconocimiento de adeudo y convenio de constitución de Prenda con Daimler Financial Services México, S. de R. L. de C. V. con vencimiento sucesivo a la vista en 48 meses promedio, incluye autos, camiones y accesorios, los cuales se encuentran garantizados con el mismo equipo de transporte (nota 15). Los cuales fueron liquidados antes del 31 de diciembre 2016.

Al 31 de diciembre 2015 y 2014, algunos tracto-camiones y plataformas y cajas garantizan la deuda que se detalla en la nota 15 por un valor en libros de $102,177 y $182,179, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016, no existen propiedades y equipo significativos, que funjan como garantía de préstamos.

(14) Crédito mercantil, activos intangibles y otros activos-

Al 31 de diciembre 2016 el crédito mercantil se deriva de las adquisiciones de Egoba por $335,988, Grupo SID por $509,599, AFN por $295,518 y Grupo Lipu por $2,565,339 (nota 28). Al 31 de diciembre de 2016 no existe evidencia de deterioro del crédito mercantil reconocido a dicha fecha.

En la hoja siguiente se muestran los movimientos de las partidas que componen los activos intangibles y otros activos por el ejercicio 2016:

Costo		**2015**	**Adiciones**	**Adquisición negocios**	**Bajas**	**2016**
Marcas	$	51,407	-	625,531	-	676,938
Relación con clientes		91,414	-	452,870	-	544,284
Mejoras a locales arrendados		28,668	10,891	12,066	-	51,625
Depósitos en garantía		7,754	2,443	37,784	16,204	31,777
Otros activos		10,528	11,774	1,130	-	23,432
	$	189,771	25,108	1,129,381	16,204	1,328,056
Amortización						
Relación con clientes	$	15,595	18,739	-	-	34,334
Mejoras a locales arrendados		16,147	3,167	-	-	19,314
Otros activos		2,863	2,728	-	-	5,591
	$	34,605	24,634	-	-	59,239
Activos intangibles y otros activos, neto	$	155,166	474	1,129,381	16,204	1,268,817

A continuación se muestran los movimientos de las partidas que componen los activos intangibles y otros activos por el ejercicio 2015:

Costo		**2014**	**Altas**	**Bajas**	**2015**
Marcas	$	51,407	-	-	51,407
Relación con clientes		91,414	-	-	91,414
Mejoras a locales arrendados		28,107	561	-	28,668
Depósitos en garantía		7,515	239	-	7,754
Otros		4,759	5,769	-	10,528
	$	183,202	6,569	-	189,771
Amortización					
Relación con clientes	$	9,501	6,094	-	15,595
Mejoras a locales arrendados		10,521	5,626	-	16,147
Otros		1,961	902	-	2,863
		21,983	12,622	-	34,605
Activo intangible y otros activos, neto	$	161,219	(6,053)	-	155,166

En la hoja siguiente se muestran los movimientos de las partidas que componen los activos intangibles y otros activos por el ejercicio 2014.

Costo		**2013**	**Altas**	**Bajas**	**2014**
Marcas	$	51,407	-	-	51,407
Relación con clientes		91,414	-	-	91,414
Mejoras a locales arrendados		17,913	10,194	-	28,107
Depósitos en garantía		2,411	5,104	-	7,515
Otros		3,848	911	-	4,759
	$	166,993	16,209	-	183,202

Amortización		**2013**	**Altas**	**Bajas**	**2014**
Relación con clientes	$	3,407	6,094	-	9,501
Mejoras a locales arrendados		9,911	610	-	10,521
Otros		1,500	461	-	1,961
		14,818	7,165	-	21,983
Activo intangible y otros activos, neto	$	152,175	9,044	-	161,219

(15) Deuda a largo plazo-

La deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, se muestra a continuación:

		2016	**2015**	**2014**
Crédito simple, que devenga intereses a una tasa anual TIIE más 4.00 puntos porcentuales, pagadero en 24 exhibiciones trimestrales, con fecha de vencimiento en diciembre de 2023 (1).	$	2,920,400	-	-
Línea de crédito simple, que devenga intereses a una tasa anual del 18.0%. Los pagos de capital e intereses se realizan mensualmente, con fecha de vencimiento en febrero de 2017.		20,700	-	-
Crédito prendario, que devenga intereses una tasa anual del 9.20%, con vencimiento en 2021.		7,670	-	-
Crédito prendario, que devenga intereses a una tasa anual del 9%, con vencimiento en 2018 con pagos semestrales.		4,874	-	-
A la hoja siguiente	$	2,953,644	-	-

		2016	2015	2014
De la hoja anterior	$	2,953,644	-	-
Línea de crédito revolvente, que devenga intereses a una tasa del 8.8% a 9.0%. Los pagos de capital e intereses se realizan mensualmente.		2,768	-	-
Crédito prendario, que devenga intereses a una tasa anual del 5%, con vencimiento en 2017.		1,234	-	-
Crédito prendario, que devenga intereses a una tasa anual del 5% , con vencimiento en 2017.		895	-	-
Préstamo simple, que devenga intereses a una tasa anual de 10.86%, con vencimiento en octubre de 2017.		317	-	-
Crédito prendario, que devenga intereses a una tasa del 5% anual, con vencimiento en 2017.		301	-	-
Crédito prendario, que devenga intereses a una tasa anual 4.75%, con vencimiento en 2017.		221	-	-
Crédito prendario, que devenga intereses a una tasa anual del 4.75%, con vencimiento en 2017.		183	-	-
Crédito prendario, que devenga intereses a una tasa anual del 11%, con vencimiento en 2017.		149	-	-
Crédito prendario, que devenga intereses a una tasa del 12% anual, con vencimiento en 2017.		66	-	-
A la hoja siguiente	$	2,959,778	-	-

		2016	2015	2014
De la hoja anterior	$	2,959,778	-	-
Crédito simple en pesos, que devenga intereses a una tasa anual del 7%, pagadero en 48 exhibiciones mensuales con vencimiento en diciembre de 2017. Se cuenta con garantía fiduciaria de equipo de transporte.		-	107,760	161,630
Préstamo otorgado por, que devenga intereses a una tasa anual de 12%, con vencimiento anual.		-	18,960	15,702
Crédito simple en dólares, que devenga interés a la tasa anual del 4.65%, pagadero en 48 exhibiciones mensuales, con vencimiento en octubre de 2018. Cuenta con garantía fiduciaria de equipo de transporte.		-	11,438	13,053
Crédito simple, que devenga intereses a la tasa anual del 10.85%, con vencimiento en agosto de 2016. Cuenta con garantía hipotecaria		-	2,411	5,707
Préstamo prendario sobre 48 vehículos y 59 accesorios, que devenga intereses a la de tasa del 9.60% anual, con vencimiento en mayo de 2016.		-	12,102	20,321
Préstamo prendario sobre 2 vehículos y 22 accesorios, que devenga intereses a una tasa anual del 11.10% con vencimiento en mayo de 2018.		-	4,197	5,048
Préstamo prendario sobre 15 vehículos que devenga intereses a una tasa anual del 11.50%, con vencimiento en mayo de 2019.		-	7,067	8,059
A la hoja siguiente	$	2,959,778	163,935	229,520

		2016	2015	2014
De la hoja anterior	$	2,959,778	163,935	229,520
Contrato de mutuo, que devenga intereses a una tasa anual del 12.00%, con vencimiento en noviembre de 2016.		-	27,000	27,000
Préstamo prendario, que devenga intereses a una tasa anual del 10.30%, con vencimiento en mayo de 2017.		-	72,760	93,972
Pagares no negociables, que devenga intereses a una tasa anual del 20.0% anual, con vencimiento en diciembre de 2016.		-	3,500	-
Préstamo simple, que devenga intereses a una tasa anual del 12%, con vencimiento en diciembre de 2016.		-	5,000	-
Préstamo simple, que devenga intereses a una tasa anual del 12%, con vencimiento en diciembre de 2016.		-	2,000	-
Préstamo simple, que devenga intereses a una tasa anual del 12%, con vencimiento en diciembre de 2016.		-	2,000	-
Pagaré, que devenga intereses a una tasa anual del 20% anual, con vencimiento en febrero de 2015.		-	-	2,200
Crédito simple, que devenga intereses a una tasa anual del 10.00%, pagadero en 14 exhibiciones mensuales, con vencimiento en febrero de 2016.		-	-	80
Crédito simple, que devenga intereses a una tasa anual del 12.3%; con vencimiento en febrero de 2016.		-	-	3,433
A la hoja siguiente	$	2,959,778	276,195	356,205

		2016	2015	2014
De la hoja anterior	$	2,959,778	276,195	356,205
Préstamo simple, que devenga intereses a una tasa anual del 12%, con vencimiento en noviembre de 2015.		-	-	2,000
Crédito simple, que devenga intereses a una tasa anual del 12.3%, con vencimiento en febrero de 2016.		-	474	-
Crédito simple, que devenga intereses a una tasa anual del 12%, con vencimiento en agosto de 2017.		-	12,917	-
Intereses devengados por pagar		19,700	12,527	13,219
Total deuda a largo plazo		2,979,478	302,113	371,424
Vencimientos circulantes		51,566	217,112	197,318
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	$	2,927,912	85,001	174,106

(1) Este crédito establece ciertas obligaciones de hacer y no hacer, entre las cuales se encuentran:

- limitaciones para enajenar sus activos (incluyendo, sin limitación, inmuebles o Valores Representativos de Capital de cualquier Subsidiaria o Persona).
- limitaciones para participar en adquisiciones, escisiones o fusiones,
- no efectuar reducción del capital social de la Compañía,
- mantener asegurada la propiedad y equipo,
- mantener ciertas razones financieras,
- no otorgar cualquier clase de préstamo o crédito, con o sin garantía, salvo por préstamos o créditos entre FTM y las obligadas solidarias.
- no pagar dividendos o realizar distribuciones en efectivo o en especie a sus accionistas y
- No contraer, ni permitir que alguna de sus subsidiarias contraiga, deuda (incluyendo el otorgamiento de gravámenes que la garanticen) por un monto total que implique el incumplimiento de cualquiera de las obligaciones financieras en el contrato.

- No asumir ni garantizar obligaciones de terceros, salvo por las obligaciones creadas al amparo de este Contrato.

Asimismo, como se muestra en la nota 7, la Compañía debe mantener un fondo de reserva en efectivo equivalente al pago inmediato siguiente de principal e intereses del crédito. Al 31 de diciembre de 2016, las obligaciones de hacer y no hacer han sido cumplidas.

(16) Proveedores-

El Grupo no cuenta con una concentración importante de compras a un proveedor en específico ya que su principal insumo corresponde a diesel y gasolina que representa el 28%, 30% y el 32% de los costos totales por los ejercicios terminados en 2016, 2015 y 2014, respectivamente. Dicho insumo es proporcionado por diversos proveedores.

En la nota 6 se revela la exposición del Grupo al riesgo cambiario y de liquidez relacionado con proveedores.

(17) Otros impuestos por pagar-

		2016	2015	2014
Impuestos y derechos	$	306,232	17,984	7,965
Impuesto al valor agregado		49,545	10,845	4,542
	$	355,777	28,829	12,507

(18) Beneficios a empleados-

		2016	2015	2014
Valor presente de las obligaciones sin fondear	$	37,512	12,236	10,571
Pasivo reconocido de obligaciones por beneficios definidos	$	37,512	12,236	10,571

a) Movimientos en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos ("OBD")

		2016	**2015**	**2014**
OBD al 1 de enero	$	12,236	10,571	7,759
Adquisición de negocios (nota 28)		22,683	-	-
Costo laboral del servicio actual		5,801	1,392	1,861
Costo financiero		1,059	679	520
(Ganancias) pérdidas actuariales		(1,606)	1,537	2,200
Pagos durante el período		(2,661)	(1,943)	(1,769)
OBD al 31 de diciembre	$	37,512	12,236	10,571

b) Gasto reconocido en resultados-

		2016	**2015**	**2014**
Costo laboral del servicio actual	$	5,801	1,392	1,861
Costo financiero		1,059	679	520
	$	6,860	2,071	2,381

c) Pérdidas actuariales reconocidas en la cuenta de utilidad integral-

		2016	**2015**	**2014**
Monto acumulado al 1 de enero	$	3,992	2,916	1,376
Reconocidas durante el ejercicio		(1,606)	1,537	2,200
Impuesto a la utilidad diferido		482	(461)	(660)
Monto acumulado al 31 de diciembre	$	2,868	3,992	2,916

d) Supuestos actuariales-

Los supuestos actuariales a las fechas de los estados financieros consolidados se muestran en la hoja siguiente.

	2016	2015	2014
Tasa de descuento	5.19% a 7.90%	6.50%	6.59%
Incremento de salarios	3.44% a 5.25%	5.00%	5.00%
Incremento de salario mínimo	2.75% a 4.40%	4.00%	4.40%
Tasa de inflación	3.36%	2.13%	4.08%

Los supuestos sobre mortalidad futura se basan en estadísticas publicadas y en tablas de mortalidad. En la actualidad, la edad de retiro en México es de 65 años.

El cálculo de la obligación por beneficios definidos es sensible a los supuestos de mortalidad que se indicaron anteriormente.

e) Análisis de sensibilidad-

Las variaciones razonablemente posibles a la fecha del informe, en uno de los supuestos actuariales más significativos, y asumiendo que el resto de las variables hubieran permanecido constantes, habrían afectado las obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2016 en las cantidades que se muestran a continuación:

		Incremento	Disminución
2016			
Tasa de descuento (1% variación)	$	(1,828)	1,801
2015			
Tasa de descuento (1% variación)	$	(596)	587
2014			
Tasa de descuento (1% variación)	$	(514)	506

(19) Provisiones-

		2016	2015	2014
Saldos iniciales	$	50,315	35,803	33,091
Adquisición de negocios		110,784	-	-
Incrementos cargados a resultados		448,428	87,751	129,158
Pagos y cancelaciones		(481,185)	(73,239)	(126,446)
Saldos finales	$	128,342	50,315	35,803

Las provisiones incluyen principalmente costos por servicios que representa los costos estimados por servicios prestados y sobre los cuales no se cuenta con los comprobantes de dichos costos. Esta provisión se ajusta de forma mensual, disminuyéndola por aquellos costos por los que ya se cuenta con comprobantes, y aumentándola por los costos estimados de nuevos servicios prestados y sobre los cuales aún no se cuenta con comprobantes correspondientes. Al 31 de diciembre de 2016, los costos de servicios incluyen un incremento por $238,585 por cargos a resultados y pagos y cancelaciones por $262,798.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016 las provisiones por beneficios a empleados incluyen un incremento de $197,910 por cargos a resultados y pagos y cancelaciones por $202,063.

(20) Arrendamiento capitalizable y operativo-

a) Arrendamiento capitalizable-

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo tiene equipo de transporte y maquinaria (cajas) bajo el esquema de arrendamiento capitalizable por un valor neto en libros de $221,437 ($235,346 menos depreciación acumulada $13,909). Los arrendamientos financieros tienen una vigencia de 56 meses a partir de la fecha de firma, por lo que su vencimiento será en el año 2020. Durante 2016, el Grupo adquirió cajas por $36,936 a través de arrendamientos capitalizables.

El pasivo por arrendamiento capitalizable es pagadero como se muestra a continuación:

		Pagos mínimos futuros	Interés	Valor presente de pagos mínimos
Menos de un año	$	58,790	18,789	40,001
Entre uno y cinco años		277,075	56,365	220,710
	$	335,865	75,154	260,711

El gasto por interés sobre arrendamiento capitalizable, durante el 2014 fue de $2,704.

b) Arrendamientos operativos-

Las rentas por arrendamientos operativos no sujetos a cancelación son como se muestran a la hoja siguiente.

		2016	2015	2014
Menores a un año	$	107,121	92,507	17,363
Entre uno y cinco años		184,929	18,982	36,811
Más de cinco años		-	-	25,600
	$	292,050	111,489	79,774

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, el Grupo reconoció la cantidad de $137,418, $72,102 y $18,190, respectivamente, como gasto en resultados respecto de arrendamientos operativos.

(21) Activos y pasivos por impuestos diferidos-

a) Activos y (pasivos) por impuesto diferidos reconocidos-

		2016	2015	2014
Cuentas por cobrar y estimación cobro dudoso	$	(117,961)	(64,840)	(63,108)
Otras cuentas por cobrar		(12,459)	(52)	(1,093)
Inventarios		(1,970)	(3,499)	(2,042)
Pagos anticipados		(24,763)	(4,307)	(7,682)
Propiedades y equipo		(490,554)	(176,606)	(177,559)
Pérdidas fiscales por amortizar		209,560	(11,402)	-
Costos de contratación deuda		(1,826)	(1,826)	(250)
Activos intangibles		(322,665)	117	-
Otros activos		18,466	16,786	20,946
Anticipo de clientes		(2,344)	-	-
Créditos fiscales		1,261	-	-
Proveedores		129,836	9,351	10,548
Participación a los trabajadores en la utilidad		9,108	6,502	4,530
Pasivos acumulados		(330)	861	-
Provisiones		17,618	6,718	589
Obligaciones laborales		11,854	3,689	3,157
	$	(577,169)	(218,508)	(211,964)

b) Movimientos en las diferencias temporales durante los ejercicios-

		2015	Reconocido en resultados	Adquisición negocios	Otro resultado integral	2016
Cuentas por cobrar y estimación de cobro dudoso	$	(64,840)	(3,856)	(49,265)	-	(117,961)
Otras cuentas por cobrar		(52)	(10,672)	(1,735)	-	(12,459)
Inventarios		(3,499)	3,259	(1,730)	-	(1,970)
Pagos anticipados		(4,307)	4,787	(25,243)	-	(24,763)
Propiedades y equipo		(176,606)	(624)	(313,324)	-	(490,554)
Pérdidas fiscales por amortizar		(11,402)	24,215	196,747	-	209,560
Costos de contratación de deuda		(1,826)	-	-	-	(1,826)
Activos intangibles		117	738	(323,520)	-	(322,665)
Otros		16,786	1,680	-	-	18,466
Proveedores		9,351	21,832	98,653	-	129,836
Participación a los trabajadores en la utilidad		6,502	(1,609)	4,215	-	9,108
Pasivos acumulados		861	(1,195)	4	-	(330)
Provisiones		6,718	(13,837)	24,737	-	17,618
Créditos fiscales		-	1,261	-	-	1,261
Anticipo de clientes		-	(2,345)	1	-	(2,344)
Obligaciones laborales		3,689	3,140	5,507	(482)	11,854
	$	(218,508)	26,774	(384,953)	(482)	(577,169)

		2014	Reconocido en resultados	Reconocido en utilidad integral	2015
Cuentas por cobrar y estimación de cobro dudoso	$	(63,108)	(1,732)	-	(64,840)
Otras cuentas por cobrar		(1,093)	1,041	-	(52)
Inventarios		(2,042)	(1,457)	-	(3,499)
Pagos anticipados		(7,682)	3,375	-	(4,307)
Propiedades y equipo		(177,559)	953	-	(176,606)
Costos de contratación de deuda		(250)	(1,576)	-	(1,826)
Pérdidas fiscales por amortizar		-	(11,402)	-	(11,402)
Otros		20,946	(4,160)	-	16,786
Proveedores		10,548	(1,197)	-	9,351
Activos intangibles		-	117	-	117
Pasivos acumulados		-	861	-	861
Participación a los trabajadores en la utilidad		4,530	1,972	-	6,502
Provisiones		589	6,129	-	6,718
Obligaciones laborales		3,167	61	461	3,689
	$	(211,954)	(7,015)	461	(218,508)

		2013	Reconocido en resultados	Reconocido en utilidad integral	2014
Cuentas por cobrar y estimación de cobro dudoso	$	(58,514)	(4,594)	-	(63,108)
Otras cuentas por cobrar		(3,203)	2,110	-	(1,093)
Inventarios		(1,925)	(117)	-	(2,042)
Pagos anticipados		(6,384)	(1,298)	-	(7,682)
Propiedades y equipo		(182,435)	4,876	-	(177,559)
Costos de contratación de deuda		(3,398)	3,148	-	(250)
Otros		3,664	17,282	-	20,946
Arrendamiento financiero		17,946	(17,946)	-	-
Proveedores		12,483	(1,935)	-	10,548
Participación a los trabajadores en la utilidad		3,373	1,157	-	4,530
Provisión intereses		1,077	(488)	-	589
Obligaciones laborales		2,271	236	660	3,167
	$	(215,045)	2,431	660	(211,954)

Para evaluar la recuperación de los activos por impuestos a la utilidad diferidos, la Administración considera la probabilidad de que una parte o el total de ellos no se recuperen.

La realización final de los activos por impuestos a la utilidad diferidos depende de la generación de utilidades gravables en los períodos en que serán deducibles las diferencias temporales.

Al llevar a cabo esta evaluación, la Administración considera la reversión esperada de los pasivos por impuestos diferidos, las utilidades gravables proyectadas y las estrategias de planeación. Ciertos activos por impuestos diferidos no han sido reconocidos con respecto a pérdidas fiscales, debido a que es probable que no se tengan las utilidades fiscales suficientes para aplicar dichas pérdidas.
El monto de las pérdidas fiscal y la fecha de expiración se muestra a continuación:

Año		***Monto***
2017	$	415
2018		116,030
2019		13,389
2020		42,778
2021		60,646
	$	233,258

(22) Impuestos a la utilidad (impuesto sobre la renta (ISR))-

Al 31 de diciembre de 2016, algunas subsidiarias están sujetas al pago de ISR bajo las disposiciones del régimen de coordinados vigente, el cual, al igual que el régimen simplificado vigente al 31 de diciembre de 2013, es aplicable a personas morales dedicadas al autotransporte de carga. Se establece en la ley que son actividades exclusivas cuando no más del 10% de sus ingresos totales provengan de ingresos que no correspondan a su propia actividad. El régimen de coordinados establece que la base gravable para impuesto sobre la renta se determina sobre ingresos cobrados menos deducciones pagadas al igual que el régimen simplificado.

Conforme a la Ley del ISR vigente, se establece una tasa del 30% para 2014 y años posteriores.

a) Impuestos a la utilidad reconocidos en resultados

		2016	2015	2014
ISR sobre base fiscal	$	183,420	68,896	48,286
ISR diferido		(62,076)	7,015	(2,431)
	$	121,344	75,911	45,855

ISR reconocido directamente en la cuenta de utilidad integral-

		2016		
		Antes de impuesto	Impuesto	Neto de impuesto
Pérdidas actuariales	$	1,606	(482)	1,124

		2015		
		Antes de impuesto	Impuesto	Neto de impuesto
Pérdidas actuariales	$	(1,537)	461	(1,076)

		2014		
		Antes de impuesto	Impuesto	Neto de impuesto
Pérdidas actuariales	$	2,200	(660)	1,540

b) Conciliación de la tasa efectiva de impuesto-

		2016	2015	2014
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	$	154,889	149,451	84,164
Gasto "esperado"		46,467	44,835	25,249
Efecto fiscal de inflación neto		31,895	(165)	(290)
Gastos no deducibles		42,982	30,675	16,573
Otros, neto		-	566	4,323
Gasto por impuesto a la utilidad	$	121,344	75,911	45,855

(23) Capital contable-

A continuación se describen las principales características de las cuentas que integran el capital contable de la Compañía, así como su estructura:

a) Estructura del capital social-

El capital social de FTM al 31 de diciembre de 2016, después de los movimientos que se mencionan en los incisos b) y c) está representado por acciones ordinarias sin expresión de valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas.

Al 31 de diciembre de 2016 las acciones que componen el capital social se componen como se muestra a continuación:

		Acciones
Clase “I” (capital social fijo):		
Serie “A”	$	50,000
Clase “II” (capital social variable):		
Serie “A”		1,090,838,363
Serie “B”	$	2,434,789,396
		3,525,677,759

b) Aumento de capital social-

Los movimientos que presentó al capital social por lo años terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 se muestran en la siguiente hoja:

El 1o. de diciembre de 2016, mediante resolución unánime en asamblea de accionistas se autorizó un incremento en la parte variable del capital social por $182,210 para capitalizar una cuenta por pagar a cargo de la Compañía, mediante la emisión de 184,020,987 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, de la Serie "A", Clase "II", las acciones fueron suscritas y pagadas mediante conversión de obligaciones ($119,300), capitalización de deuda ($22,910) y $40,000 como parte de la contraprestación por la adquisición de AFN (nota 28).

Con fecha 26 de octubre de 2016, mediante resolución unánime en asamblea de accionistas se autorizó un incremento en la parte variable del capital social por $1,282,391 mediante la emisión de 467,851,424 acciones neutras nominativas sin expresión de valor nominal, Serie “N-4”, Clase II y 3,648 acciones neutras nominativas sin expresión de valor nominal, Serie “A-4”, Clase II que fueron suscritas y pagadas en efectivo. Dicha inversión está sujeta a un ajuste potencial a ser revisado por los inversionistas con base a los términos y condiciones del contrato de suscripción relativo, dicho ajuste no implica flujo de efectivo, solo movimiento en el número de acciones.

El 25 de octubre de 2016, mediante resolución unánime en asamblea ordinaria de accionistas se autorizó un incremento en la parte variable del capital social por $190 mediante la emisión de 16,829,054 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, de Serie “A”, Clase II y 13,775,376 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, de la Serie "N", Clase II, todas las acciones fueron suscritas y pagadas en efectivo.

Con fecha 24 de octubre de 2016, mediante resolución en asamblea de accionistas se autorizó un incremento en la parte variable del capital social por $594,151 por medio de la emisión de 258,622,698 acciones neutras nominativas sin expresión de valor nominal, Serie “N”, Clase II, suscritas y pagadas en efectivo ($471,151) y conversión de obligaciones ($123,000). En la misma fecha, se aprobó un incremento en la parte variable del capital social por $764,647, mediante la emisión de 266,775,861 acciones ordinarias nominativas sin expresión de valor nominal, Serie “A”, Clase II. Lo anterior como parte de la contraprestación por la adquisición de Grupo Lipu (nota 28)

El 18 de octubre de 2016 mediante resolución unánime adoptada fuera de asamblea se autorizó un incremento en la parte variable del capital social por $943,018 por medio de la emisión de 444,648,819 acciones ordinarias nominativas sin expresión de valor nominal, Serie “N”, Clase II. El pago de las acciones se realiza por medio de la capitalización de aportaciones para aumentos de capital (nota 23 (d)).

El 2 de mayo de 2016 mediante resolución en asamblea extraordinaria de accionistas se autorizó un incremento en la parte variable del capital social mediante la emisión de 176,791,290 acciones ordinarias nominativas sin expresión de valor nominal, Serie “A”, Clase II, pagados $30,000 en efectivo y $450,000 como parte de la contraprestación por la adquisición de Grupo SID (nota 28).

Con fecha 22 de diciembre de 2015, mediante resolución unánime adoptada fuera de asamblea se autorizó un incremento en la parte variable del capital social por $696,274 mediante la emisión de 327,158,417 acciones ordinarias nominativas sin expresión de valor nominal, Serie “N”, Clase “II”, y 3,417,580, acciones ordinarias nominativas sin expresión de valor nominal, Serie “A”, Clase “II”, suscrito y pagado en efectivo.

c) Disminución de capital social-

El 26 de octubre de 2016, en asamblea ordinaria de accionistas, se acordó la recompra de 36,043,076 acciones de la Serie "N", Clase “II” a un precio de $100,000.

El 15 de abril de 2016, con resoluciones fuera de asamblea, se acordó cancelar 5,188,680 de acciones de capital social en su parte variable.

Con fecha 15 de diciembre de 2015, mediante resolución unánime adoptada fura de asamblea se autorizó una reducción de la parte variable del capital social por $100 mediante el reembolso de aportaciones realizadas y cancelación de 92,195,999 acciones ordinarias nominativas sin expresión de valor nominal, Serie “A”.

d) Decreto de dividendos-

Con fecha 15 de abril de 2016 en resolución unánime adoptada fuera de asamblea se resuelve decretar el pago de un dividendo para dos de los accionistas del Grupo, de $.0005 por acción, equivalente a un monto total de $11,000, mismos que fueron pagados en efectivo.

Con fecha 14 de diciembre 2015 en resoluciones unánime adoptada fuera de asamblea por la totalidad de los accionistas se resuelve decretar el pago de un dividendo por la cantidad de $230,935, mismos que fueron pagados en efectivo.

e) Aportaciones para futuros aumentos de capital-

Con fecha 23 de diciembre de 2015, los accionistas mediante resoluciones fuera de asamblea acordaron registrar aportaciones para futuros aumentos de capital por $943,018, resolviendo que los accionistas podrán suscribir 444,648,819 acciones. El 18 de octubre de 2016, estas aportaciones fueron capitalizadas (nota 23(b)).

f) Pérdidas y ganancias actuariales-

Esta cuenta representa el monto acumulado, neto de impuestos a la utilidad diferidos, proveniente de cambios en hipótesis actuariales utilizadas en el cálculo de las obligaciones laborales (nota 18).

g) Otras cuentas de capital-

Esta cuenta incluye el reconocimiento de la opción de compra de acciones por parte de FTM a uno de sus accionistas minoritarios, La opción podría ser ejercida en 2021 o cuando ocurra algunos de los siguientes eventos: a) en el caso de muerte del accionista minoritario o b) si dicho accionista minoritario es removido del consejo de administración de FTM. La contrapartida de este monto fue reconocida dentro del pasivo financiero por opción de compra que se presenta en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 por $327,281 (ver nota 6).

(24) Gastos generales-

		2016	2015	2014
Costo laboral	$	269,107	83,982	81,434
Servicios administrativos		60,024	24,163	1,434
Gastos por restructura (1)		102,400	529	-
Ajuste por valuación de inventarios (2)		19,646	-	-
Gastos por refinanciamiento (3)		32,536	-	-
No deducibles		24,140	26,484	21,914
Renta de inmuebles		42,813	32,579	29,847
Depreciación y amortización		28,917	10,030	6,305
Gastos de viaje		16,087	7,065	9,170
Seguridad privada		11,699	3,729	1,355
Publicidad, propaganda y eventos		11,247	3,031	2,470
Impuestos varios		10,939	1,454	2,709
Comisiones bancarias		8,508	2,099	2,081
Renta de equipo		6,489	3,212	1,951
Otros (4)		68,338	57,292	68,584
Gastos totales	$	712,890	255,649	229,254

(1) Incluye ciertos castigos a cuentas por cobrar a partes relacionadas, honorarios profesionales por asesoría legal y fiscal.

(2) Ajuste de inventarios por cambio en políticas contables.

(3) Incluye servicios profesionales y comisiones.

(4) Incluye conceptos tales como, gastos y mantenimiento de oficinas, gastos de sistemas de información, seguros, entre otros.

(25) Costos totales-

		2016	2015	2014
Diésel y gasolina (1)	$	634,342	360,447	392,977
Costo Laboral		631,709	349,325	336,734
Autopistas (2)		239,581	105,817	98,841
Depreciación y amortización		234,167	74,601	64,429
Mantenimiento unidades		182,728	88,264	75,940
Servicios de logística		125,558	411	810
Costo obligaciones laborales		87,474	1,195	1,933
Fletes		57,707	40,325	53,419
Maniobras		56,149	35,255	39,081
Seguro tracto		55,443	14,859	727
Renta de equipos operativos		45,800	-	-
Renta de inmuebles		35,236	56,735	29,722
Otros		268,752	130,523	127,448
	$	2,654,646	1,257,757	1,222,061

(1) Incluyen $(162,005) y $(35,034) por estímulo fiscal para IEPS al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

(2) Incluyen $(36,271), ($26,950) y ($34,392) por estímulos fiscales por autopistas al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, respectivamente.

(26) Otros ingresos, neto-

Los otros ingresos y otros gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, se integran como se muestra en la tabla siguiente:

		Otros ingresos, neto		
		2016	2015	2014
Utilidad en venta de maquinaria y equipo	$	67,316	1,588	6,816
Otros ingresos diversos		17,130	3,523	6,703
Gastos misceláneos y pérdida en recompra de acciones		(12,877)	(6,485)	(3,643)
Total de otros ingresos (gastos), neto	$	71,569	(1,374)	9,876

(27) Pasivos contingentes-

a) Seguros-

El Grupo tiene contratadas coberturas de seguros por daños a terceros para sus tracto-camiones, así como diferentes coberturas de riesgos como las de responsabilidad civil, seguro de gastos médicos mayores y seguros de vida, principalmente. La administración de riesgos del Grupo, considera realizar evaluaciones de riesgos contra las coberturas de manera periódica con la finalidad de mantener un nivel de exposición a riesgos aceptable cuyo impacto no tenga un efecto adverso en las operaciones del Grupo.

b) Litigios-

El Grupo se encuentra involucrada en varios juicios y reclamaciones, derivados del curso normal de sus operaciones, que se espera no tengan un efecto importante en su situación financiera y resultados de operación futuros.

c) Beneficios a los empleados-

Existe un pasivo contingente derivado de los beneficios a los empleados, que se menciona en la nota 4(i).

d) Contingencias fiscales

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del impuesto sobre la renta presentada.

De acuerdo con la Ley del ISR, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

En caso de que las autoridades fiscales revisaran los precios y rechazaran los montos determinados, podrían exigir, además del cobro del impuesto y accesorios que correspondan (actualización y recargos), multas sobre las contribuciones omitidas, las cuales podrían llegar a ser hasta de 100% sobre el monto actualizado de las contribuciones.

(28) Adquisiciones de negocios-

a) Adquisición de Grupo SID-

El 2 de mayo de 2016, FTM adquirió 100% de las acciones con derecho a voto de Grupo SID. Anteriormente, la Compañía no presentaba participación accionaria en Grupo SID. Las principales actividades de Grupo SID son la prestación del servicio público de transporte de carga de mercancías, prestación de servicios de almacenaje y distribución, venta de refacciones y mantenimiento.

Derivado de la toma de control de Grupo SID, el Grupo incrementará sus rutas de transporte de carga, así como sus servicios de logística, mediante el acceso a su cartera de clientes, explotación de su marca, entre otros elementos.

Por los ocho meses terminados el 31 de diciembre de 2016, Grupo SID contribuyó a los resultados del Grupo con un total de $1,214,897 de ingresos y aportó una pérdida neta de ($13,020). De haberse producido la adquisición el 1o. de enero de 2016, la administración estima que los ingresos consolidados hubieran sido de $4,258,714, mientras que la utilidad consolidada del año hubiera ascendido a $49,252. Para determinar estas cantidades, la administración asumió que los ajustes al valor razonable que surgieron en la fecha de adquisición hubieran sido los mismos si la adquisición hubiera tenido lugar el 1o. de enero de 2016.

Contraprestación

La contraprestación pagada se integra de la siguiente forma:

Pago en efectivo	$	530,000
Acciones ordinarias de FTM[1]		450,000
Relación pre-existente[2]		644,608
	$	1,624,608

[1] Equivale a 176,791,290 acciones. El valor razonable de las acciones se calculó con base en transacciones recientes de adquisiciones de acciones de FTM.

[2] Antes de la adquisición, FTM le otorgó un préstamo a Grupo SID por $644,608 ($100,837 en 2016 y $535,000 en 2015, más el interés devengado por $8,771). Esta relación pre-existente fue saldada en la fecha de la adquisición. La diferencia entre el valor razonable y el saldo del préstamo no es significativo, consecuentemente, no se reconoció ningún impacto en los estados consolidados de resultados integrales.

Costos relativos a la adquisición

En los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, FTM incurrió en costos relacionados con la adquisición de Grupo SID por $4,843 y $180 respectivamente, principalmente relacionados con auditorias de compra, honorarios legales y notariales, los cuales fueron reconocidos en resultados.

Activos y pasivos identificables adquiridos

La asignación del costo de adquisición de Grupo SID a los activos adquiridos y pasivos asumidos a esa fecha, con base en su valor razonable, se presenta en la siguiente página.

		Valor razonable
Efectivo y equivalents de efectivo	$	105,993
Cuentas por cobrar		235,735
Partes relacionadas		5,634
Otras cuentas por cobrar		176,633
Inventarios		11,975
Pagos anticipados		41,226
Propiedad y equipo		928,187
Intangibles identificados en la adquisición:		
Marca		91,000
Relación con clientes		173,234
		1,769,617
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo		66,377
Pasivo por arrendamiento capitalizable		54,016
Partes relacionadas		6,384
Proveedores		89,120
Otros pasivos		200,172
Otros impuestos		60,969
Provisiones		9,914
Impuestos a la utilidad		14,048
Deuda a largo plazo		12,662
Impuestos a la utilidad diferido		140,946
		654,608
Activos netos adquiridos		1,115,009
Contraprestación		1,624,608
Crédito mercantil	$	509,599

b) Adquisición de AFN-

El 3 de junio de 2016, FTM adquirió el 60% de las acciones con derecho a voto de AFN. Anteriormente la Compañía no presentaba participación accionaria en AFN. La principal actividad de AFN es la prestación del servicio de autotransporte terrestre en general, local y foráneo.
Derivado de la toma de control de AFN, el Grupo incrementará sus rutas de transporte de carga, mediante el acceso a su cartera de clientes, explotación de su marca, entre otros elementos. En ese sentido, la adquisición de AFN le permitirá al Grupo incrementar su participación en la industria de transporte de carga.

Por los siete meses terminados el 31 de diciembre de 2016, AFN contribuyó a los resultados del Grupo con un total de $309,962 de ingresos y aportó una utilidad neta de $26,739. De haberse producido la adquisición el 1o. de enero de 2016, la administración estima que los ingresos consolidados hubieran sido de $3,902,822, mientras que la utilidad consolidada del año hubiera ascendido a $31,961. Para determinar estas cantidades, la administración asumió que los ajustes al valor razonable que surgieron en la fecha de adquisición hubieran sido los mismos si la adquisición hubiera tenido lugar el 1o. de enero de 2016.

Contraprestación-

La contraprestación pagada se integra de la siguiente forma:

Pago en efectivo	$ 340,061
Acciones ordinarias de FTM[1]	40,000
Pasivo financiero por opción de compra[2]	165,031
	$ 545,092

[1] Equivale a 18,867,925 acciones. El valor razonable de las acciones se calculó con base en transacciones recientes de adquisiciones de acciones de FTM.

[2] Por esta adquisición de negocios se estableció una opción de compra (por parte de FTM) y venta (por parte de la participación no controladora de AFN) del 40% de las acciones representativas del capital social de AFN al término del año 2020. Esa opción será ejercible en caso de no cumplirse determinadas condiciones establecidas en el contrato; derivado de lo anterior, la Compañía reconoció un pasivo financiero por $165,031. Adicionalmente, la Compañía reconoció de forma anticipada la adquisición de esta participación no controladora.

Costos relativos a la adquisición

En los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, FTM incurrió en costos relacionados con la adquisición de AFN por $2,693 y $100, principalmente relacionados con auditorias de compra, honorarios legales y notariales, los cuales fueron reconocidos en resultados.

Activos y pasivos identificables adquiridos

La asignación del costo de adquisición de AFN a los activos adquiridos y pasivos asumidos a esa fecha, con base en su valor razonable, se presenta en la siguiente página.

Valor razonable		
Efectivo y equivalentes de efectivo	$	25,679
Cuentas por cobrar		139,953
Inventarios		1,051
Pagos anticipados		6,924
Propiedad y equipo		231,121
Activos intangibles y otros activos		4,364
Intangibles identificados en la adquisición:		
Marca		27,531
Relación con clientes		47,636
Participación en asociadas		3,015
		487,274
Vencimientos circulantes de la deuda		22,677
Proveedores		40,318
Otros pasivos		6,573
Otros impuestos		14,947
Deuda		93,723
Beneficios a empleados		641
Impuestos a la utilidad diferidos		58,821
Activos netos adquiridos		249,574
Contraprestación		545,092
Crédito mercantil	$	295,518

c) Adquisición de Grupo Lipu-

El 26 de octubre de 2016 FTM adquirió el 100% de las acciones con derecho a voto de Grupo Lipu. La principal actividad de Grupo Lipu es la prestación de transporte escolar y de personal, así como transportación turística en México.

Con la toma de control de Grupo Lipu, FTM incursionó en el mercado de transporte escolar, de personal y turístico en México.

Por los dos meses terminados el 31 de diciembre de 2016, Grupo Lipu contribuyó a los resultados del Grupo con un total de $446,752 de ingresos y aportó una pérdida neta de $(233,176). De haberse producido la adquisición el 1o. de enero de 2016, la administración estima que los ingresos consolidados hubieran sido de $5,588,315 mientras que la pérdida consolidada del año hubiera ascendido a $196,079. Para determinar estas cantidades, la administración asumió que los ajustes al valor razonable que surgieron en la fecha de adquisición hubieran sido los mismos si la adquisición hubiera tenido lugar el 1o. de enero de 2016.

Contraprestación-

La contraprestación pagada se integra de la siguiente forma:

Pago en efectivo	$	362,700
Acciones ordinarias de FTM[1]		994,247
	$	1,356,947

[1] Equivale a 266,775,861 acciones. El valor razonable de las acciones se calculó con base en transacciones recientes de adquisiciones de acciones de FTM.

Costos relativos a la adquisición

En los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, FTM incurrió en costos relacionados con la adquisición de Grupo Lipu por $6,706 y $249, respectivamente, principalmente relacionados con auditorías de compra, honorarios legales y notariales, los cuales se reconocieron en resultados.

Activos y pasivos identificables adquiridos

La asignación del costo de adquisición de Grupo Lipu de los activos adquiridos y pasivos asumidos a esa fecha, con base en su valor razonable, se presenta en la siguiente página.

		Valor razonable
Efectivo y equivalents de efectivo	$	82,000
Cuentas por cobrar		579,000
Inventarios		38,000
Pagos anticipados		147,000
Depósitos en garantía		33,000
Propiedad, planta y equipo		1,377,000
Intangibles identificados en la adquisición:		
Marcas		507,000
Relación con clientes		232,000
Activos intangibles y otros activos		64,000
Total activo		3,059,000
Vencimientos circulante de la deuda a largo plazo		348,000
Pasivo por arrendamiento financiero		53,000
Proveedores		619,000
Impuestos a la utilidad por pagar		2,000
Deuda		2,466,000
Partes relacionadas		20,000
Pasivo por arrendamiento financiero de largo plazo		190,000
Beneficios a los empleados		12,918
Impuestos a la utilidad diferidos		220,486
Activos netos adquiridos		(872,404)
Contraprestación		1,356,947
Crédito mercantil	$	2,229,351

(29) Utilidad por acción-

El cálculo de la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2016 se basó en la utilidad atribuible a los accionistas ordinarios por $33,545 ($73,540 en 2015 y $38,309 en 2014), y en el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación de 1,245,497,812 (874,687,401 en 2015 y 882,371,201 en 2014). La Compañía no tiene acciones ordinarias con efectos potenciales dilutivos.

(30) Información por segmentos-

a) Bases de segmentación-

El Grupo cuenta con dos segmentos operativos, los cuales se clasifican por tipo de servicio y debido a la similitud de sus características económicas:

- Transporte de carga y
- Transporte de personas.

El segmento de Transporte de carga integra los servicios de transporte de carga dedicado, consolidado, paquetería y especializado; mientras que el segmento de Transporte de personas integra los servicios de traslado de personal empresarial, educativo y de turismo.

Los precios que se establecen entre operaciones inter-segmentos se determinan sobre la base de precios equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables. Las políticas contables de los segmentos operativos son las mismas que se describen en la nota son similares.

b) Información financiera de los segmentos operativos-

El desempeño de los segmentos operativos se mide basado en la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización ("EBITDA", por sus siglas en inglés) de cada segmento operativo, ya que la administración considera que dicha información es la más adecuada para la evaluación de los resultados. La información financiera relativa a cada uno de los segmentos operativos se detalla a continuación:

2016		**Transporte de carga**	**Transporte de personas**	**Total**
Ingresos por servicios:				
Clientes externos	$	3,256,231	445,152	3,701,383
Inter-segmento		210	800	1,010
	$	3,256,441	445,952	3,702,393
Depreciación y amortización	$	223,036	21,045	244,081
Utilidad operativa		405,717	(25,411)	380,306
Utilidad neta	$	210,102	(179,452)	30,650
Total de activos	$	3,036,876	2,614,764	5,651,640
Total de pasivos	$	1,071,908	662,350	1,734,257

2015		**Transporte de carga**	**Transporte de personas**	**Total**
Ingresos por servicios:				
Clientes externos	$	1,748,165	-	1,748,165
Inter-segmento		-	-	-
	$	1,748,165	-	1,748,165
Depreciación y amortización	$	84,631	-	84,631
Utilidad operativa		239,534	-	239,534
Utilidad neta	$	108,964	-	108,964
Total de activos	$	1,538,062	-	1,538,062
Total de pasivos	$	869,604	-	869,604
2014				
Ingresos por servicios:				
Clientes externos	$	1,597,284	-	1,597,284
Inter-segmento		-	-	-
	$	1,597,284	-	1,597,284
Depreciación y amortización	$	70,034	-	70,034
Utilidad operativa		150,656	-	150,656
Utilidad neta	$	41,343	-	41,343
Total de activos	$	1,267,011	-	1,267,011
Total de pasivos	$	1,017,322	-	1,017,322

c) Conciliación de ingresos por segmento operativo

Utilidad neta consolidada:

		2016	2015	2014
Utilidad neta por segmentos reportables	$	30,650	108,964	41,343
Gastos corporativos, netos		(26,955)	(35,424)	(3,034)
Utilidad neta consolidada	$	3,695	73,540	38,309

Activos		2016	2015	2014
Activos totales por segmentos operativos	$	5,651,640	1,538,062	1,267,011
Activos corporativos (principalmente crédito mercantil y marcas).		4,891,631	1,646,538	479,122
Activos consolidados	$	10,543,271	3,184,600	1,746,133

Pasivos		2016	2015	2014
Total de pasivos por segmento reportables	$	1,734,257	869,604	1,017,322
Pasivos corporativos		3,838,073	208,678	103,264
Pasivos consolidados	$	5,572,330	1,078,282	1,120,586

d) Información por área geográfica-

La siguiente información analiza los ingresos por área geográfica respecto a la ubicación de los clientes que solicitan los servicios.

2016		**México**	**Estados Unidos**	**Total**
Ingresos por transporte de carga	$	3,190,983	65,458	3,256,441
Ingresos por transporte de personas	$	445,952	-	445,952

2015		**México**	**Estados Unidos**	**Total**
Ingresos por transporte de carga	$	1,737,007	11,158	1,748,165
Ingresos por transporte de personas	$	-	-	-
		=======	======	=======
2014				
Ingresos por transporte de carga	$	1,577,918	19,366	1,597,284
Ingresos por transporte de personas	$	-	-	-
		=======	======	=======

Debido a que la mayor parte de las operaciones del Grupo se realizan en México, los activos no circulantes ubicados fuera México no son significativos.

e) Principales clientes-

Debido a que el Grupo provee servicios a un diverso número de clientes, no existe dependencia significativa de algún cliente principal.

(31) Eventos subsecuentes-

A la fecha de emisión de los estados financieros consolidados, el evento subsecuente más significativo se muestra a continuación:

i) Liberación de los precios del combustible-

Efectivo al 1º de enero 2017, el Gobierno Mexicano anunció la liberación del precio del diésel (y gasolina). Dicha liberación implicará un incremento de entre 17% y el 20% en el costo del diésel durante el trimestre del año.

Al 31 de diciembre de 2016, el precio ponderado del diésel para la Compañía fue de $12.63 pesos por litro. El incremento promedio registrado a la fecha de la emisión de los estados financieros consolidados es de 17% respecto a los precios vigentes al cierre del ejercicio de 2016. Dicho incremento se ha negociado con los clientes, ajustando los precios en las tarifas de los servicios, por lo que la Administración no espera un impacto material en los resultados del Grupo.

En relación al Impuesto Especial sobre Producción y Servicios, el Gobierno Mexicano ofreció mantener el estímulo fiscal durante 2017, de acuerdo con los términos aprobados en la Ley de Ingresos de la Federación.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V.
y subsidiarias
(antes Fondo de Transporte México,
S. A. P. I. de C. V.)

Estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V.
y subsidiarias

(antes Fondo de Transporte México, S. A. P. I. de C. V.)

Estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Informe de los Auditores Independientes	1-4
Estados de situación financiera consolidados	5
Estados de resultados integrales consolidados	6
Estados de cambios en el capital contable consolidados	7
Estados de flujos de efectivo consolidados	8
Notas a los estados financieros consolidados	9-84

KPMG Cárdenas Dosal, S.C.
Manuel Ávila Camacho 176 P1,
Reforma Social, Miguel Hidalgo,
C.P. 11650, Ciudad de México.
Teléfono: +01 (55) 5246 8300
kpmg.com.mx

Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración y a los Accionistas

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V.

(Antes Fondo de Transporte México, S. A. P. I. de C. V.)

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias (el "Grupo"), que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los estados consolidados de resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y notas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, así como sus resultados consolidados y sus flujos de efectivo consolidados por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades de los auditores en la auditoría de los estados financieros consolidados de nuestro informe. Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en México y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor relevancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

"D.R." © KPMG Cárdenas Dosal, S.C., la firma mexicana miembro de la red de firmas miembro de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Impreso en México. Todos los derechos reservados.

Prueba de deterioro del crédito mercantil (3,370,456 miles de pesos mexicanos de crédito mercantil)	
Ver nota 13 a los estados financieros consolidados.	
La cuestión clave de auditoría	**De qué manera se trató la cuestión clave en nuestra auditoría**
La prueba de deterioro anual del crédito mercantil se considera una cuestión clave de la auditoría debido a la complejidad de los cálculos y el juicio significativo requerido para determinar los supuestos que se utilizarán para estimar el monto recuperable. El crédito mercantil se deriva de las adquisición de Transportadora Egoba, S. A. de C. V., Corporación Lipu, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias, Almacenadora y Distribuidora Aquarius, S. A. de C. V. y subsidiarias, y Auto Express Frontera Norte, S. A. de C. V. y subsidiarias. Todas estas adquisiciones se consideran como Unidades Generadoras de Efectivo ("UGE"). El monto recuperable de las UGE, se basa en el mayor entre el valor en uso y el valor de mercado menos los costos de venta, y se deriva de los modelos de flujos de efectivo descontados. Estos modelos utilizan suposiciones clave, incluyendo estimaciones de volúmenes de ventas futuras y precios, costos de operación, tasas de crecimiento del valor terminal y el costo de capital promedio ponderado (tasa de descuento).	Nuestros procedimientos de auditoría en esta área incluyen, entre otros: - Involucrar a nuestros propios especialistas en valuación para evaluar la razonabilidad de las tasas de descuento aplicadas, que incluyen comparar el costo promedio ponderado del capital con los promedios del sector para los mercados relevantes en los que operan las UGE; - Evaluar la razonabilidad de los supuestos aplicados a los insumos clave, tales como volúmenes de ventas y precios, costos de operación, inflación y tasas de crecimiento a largo plazo, que incluyen la comparación de estos datos contra datos externos, así como nuestras propias evaluaciones basadas en nuestro conocimiento del cliente y la industria; - Evaluar lo adecuado de las revelaciones de los estados financieros.

Otra información

La Administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el Reporte Anual correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, que deberá presentarse ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y ante la Bolsa Mexicana de Valores (el Reporte Anual), pero no incluye los estados financieros consolidados y nuestro informe de los auditores sobre los mismos. El Reporte Anual se estima que estará disponible para nosotros después de la fecha de este informe de los auditores.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresaremos ningún tipo de conclusión de aseguramiento sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si parece ser materialmente incorrecta.

Cuando leamos el Reporte Anual, si concluimos que existe un error material en esa otra información, estamos requeridos a reportar ese hecho a los responsables del gobierno de la entidad.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros consolidados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las NIIF, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene intención de liquidar al Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Grupo.

Responsabilidades de los auditores en la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

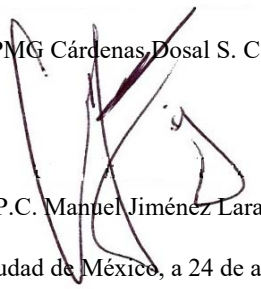
- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Grupo deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.
- Obtenemos suficiente y apropiada evidencia de auditoría con respecto a la información financiera de las entidades o líneas de negocio dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la administración, supervisión y desarrollo de la auditoría de grupo. Somos exclusivamente responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planeados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y de que les hemos comunicado todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor relevancia en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.



KPMG Cárdenas Dosal S. C.

C.P.C. Manuel Jiménez Lara

Ciudad de México, a 24 de abril de 2018.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
(antes Fondo de Transporte México, S. A. P. I. de C. V.)

Estados de situación financiera consolidados

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Miles de pesos)

Activo	Nota	2017	2016
Activo circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	$ 3,272,162	467,695
Cuentas por cobrar, neto	8	1,412,940	1,037,713
Partes relacionadas	10	50,081	51,319
Otras cuentas por cobrar, neto	9	658,715	693,898
Inventarios (principalmente refacciones)		89,924	65,414
Pagos anticipados	11	30,914	15,888
Total de activo circulante		5,514,736	2,331,927
Activo no circulante:			
Pagos anticipados a largo plazo	11	-	77,233
Equipo de transporte y maquinaria, neto	12	4,628,848	3,526,749
Inversiones permanentes		3,365	3,394
Crédito mercantil	13	3,370,456	3,370,456
Activos intangibles y otros activos, netos	13	1,212,765	1,268,817
Impuestos a la utilidad diferidos	20	139,106	41,716
Instrumentos financieros derivados	26	27,763	-
Total de activos no circulantes		9,382,303	8,288,365
Total de activo		$ 14,897,039	10,620,292

Pasivo y capital contable	Nota	2017	2016
Pasivo circulante:			
Vencimiento circulante de deuda a largo plazo	14	$ 360,499	51,566
Obligaciones por arrendamiento capitalizable	19	91,659	40,001
Proveedores	15	472,553	477,645
Acreedores		41,389	126,576
Otros impuestos por pagar	16	294,992	355,777
Provisiones	18	117,553	128,342
Impuesto a la utilidad		64,634	26,111
Participación de los trabajadores en la utilidad		43,288	45,056
Partes relacionadas	10	17,627	26,201
Anticipos de clientes		48,502	25,771
Total del pasivo circulante		1,552,696	1,303,046
Pasivo no circulante:			
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	14	2,700,141	2,927,912
Obligaciones por arrendamiento capitalizable a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	19	344,053	220,710
Pasivo financiero por opción de compra		-	492,312
Aportaciones para futuros aumentos de capital		921	13,669
Beneficios a empleados	17	40,880	37,512
Impuestos a la utilidad diferidos	20	615,805	618,885
Total del pasivo no circulante		3,701,800	4,311,000
Total del pasivo		5,254,496	5,614,046
Capital contable:	22		
Capital social		8,930,167	5,270,563
Prima en suscripción de acciones		135,944	-
Reserva legal		23,159	-
Pérdidas actuariales	17	(2,646)	(2,868)
Otras cuentas de capital		176,297	(327,281)
Resultados acumulados		379,622	65,832
Total del capital contable		9,642,543	5,006,246
Pasivos contingentes	27		
Eventos subsecuentes	31		
Total del pasivo y capital contable		$ 14,897,039	10,620,292

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
(antes Fondo de Transporte México, S. A. P. I. de C. V.)

Estados consolidados de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Miles de pesos)

	Nota		2017	2016
Ingresos por servicios:				
Ingresos por fletes	10	$	3,401,442	2,736,384
Servicios de logística	10		627,282	513,013
Transporte de personal	10		2,985,732	425,103
Otros ingresos	10		57,594	27,893
Total de ingresos de operación			7,072,050	3,702,393
Costos totales	10 y 23		5,036,093	2,654,646
Utilidad bruta			2,035,957	1,047,747
Gastos generales	10 y 24		1,371,812	712,890
Estimación de cuentas incobrables			36,789	56,339
Otros (ingresos), neto	25		(152,874)	(71,569)
Utilidad de operación			780,230	350,087
(Costo) ingreso financiero:				
Gastos por intereses			(388,131)	(113,157)
Costo financiero del plan de beneficios definidos			(1,527)	(1,059)
Otros costos financieros			(8,866)	(520)
Utilidad (pérdida) en cambios, neta			63,130	(107,751)
Efecto de valuación de instrumentos financieros			13,971	(4,112)
Ingresos por intereses			48,166	31,401
Costo financiero, neto			(273,257)	(195,198)
Utilidad antes de impuesto a la utilidad			506,973	154,889
Impuesto a la utilidad:	21			
Sobre base fiscal			247,752	183,420
Diferidos			(77,728)	(62,076)
Total de impuesto a la utilidad			170,024	121,344
Utilidad neta consolidada		$	336,949	33,545
Otros resultados integrales:				
Ganancias actuariales del plan de beneficios definidos		$	317	1,606
Impuesto sobre la renta diferido			(95)	(482)
			222	1,124
Resultado integral		$	337,171	34,669
Resultado integral atribuible a:				
Participación no controladora		$	-	(11,722)
Participación controladora			337,171	46,391
Resultado integral			337,171	34,669
Utilidad básica por acción (en pesos)	29	$	0.925	0.231

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
(antes Fondo de Transporte México, S. A. P. I. de C. V.)

Estados consolidados de cambios en el capital contable

Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Miles de pesos)

	Nota	Capital social	Prima en suscripción de acciones	Reserva legal	Aportaciones para futuros aumentos de capital	(Pérdidas) ganancias actuariales, netas	Otras cuentas de capital	Resultados acumulados	Total capital contable - Participación controladora	Participación no controladora	Total capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2015		$ 1,124,005	-	-	943,018	(3,992)	-	31,565	2,094,596	11,722	2,106,318
Dividendos decretados	22(b)	-	-	-	-	-	-	(11,000)	(11,000)	-	(11,000)
Incremento de capital social	22(b)	4,246,558	-	-	(943,018)	-	-	-	3,303,540	-	3,303,540
Opcion de compra de Grupo SID	22(e)(iii)	-	-	-	-	-	(327,281)	-	(327,281)	-	(327,281)
Recompra de acciones	22(b)	(100,000)	-	-	-	-	-	-	(100,000)	-	(100,000)
Utilidad integral	22	-	-	-	-	1,124	-	45,267	46,391	(11,722)	34,669
Saldos al 31 de diciembre de 2016		**$ 5,270,563**	**-**	**-**	**-**	**(2,868)**	**(327,281)**	**65,832**	**5,006,246**	**-**	**5,006,246**
Reclasificaciones de capital social	22(b)	(450,000)	-	-	-	-	450,000	-	-	-	-
Incrementos de capital social, principalmente OPI	22(b)	4,109,604	135,944		-	-	-	-	4,245,548	-	4,245,548
Reserva legal		-	-	23,159	-	-	-	(23,159)	-	-	-
Efecto de capitalizacion de gastos del OPI	22(c)	-	-	-	-	-	(196,606)	-	(196,606)	-	(196,606)
Efecto de compra de AFN	22(e)(ii)	-	-	-	-	-	122,031	-	122,031	-	122,031
Opción de compra de Grupo SID	22(e)(iii)	-	-	-	-	-	327,281	-	327,281	-	327,281
Plan de acciones	22(e)(i)	-	-	-	-	-	(199,128)	-	(199,128)	-	(199,128)
Utilidad integral	22	-	-	-	-	222	-	336,949	337,171	-	337,171
Saldos al 31 de diciembre de 2017		**$ 8,930,167**	**135,944**	**23,159**	**-**	**(2,646)**	**176,297**	**379,622**	**9,642,543**	**-**	**9,642,543**

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

Grupo Traxión, S. A. B de C. V. y subsidiarias
(antes Fondo de Transporte México, S. A. P. I de C. V.)

Estados consolidados de flujos de efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Miles de pesos)

		2017	2016
Actividades de operación:			
Utilidad neta consolidada	$	336,949	33,545
Partidas relacionadas con actividades de operación:			
Gasto por impuestos a la utilidad		170,024	121,344
Depreciación		425,351	238,450
Amortización		52,966	24,634
Amortizacion del plan de acciones		18,103	-
Utilidad en venta de equipo de transporte y maquinaria		(50,880)	(67,316)
Costo financiero del plan de beneficios definidos		1,527	1,059
Cancelacion de inversion en subisiarias		29	-
Intereses a favor		(48,166)	(31,401)
Utildad en cambios no realizada		(100,386)	-
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:			
(Utilidad) Pérdida en valuación de instrumentos financieros		(13,971)	4,112
Efecto de desincorporacion de subsidiaria		-	7,240
Intereses a cargo		388,131	113,157
Subtotal		1,179,677	444,824
Cuentas por cobrar, neto		(375,227)	224,217
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		8,427	14,781
Otras cuentas por cobrar, neto		154,964	(415,286)
Inventarios, neto		(24,510)	(2,857)
Pagos anticipados		(15,026)	186,789
Impuestos a la utilidad		(172,005)	(188,781)
Proveedores		(179,981)	(352,248)
Acreedores		(91,402)	2,509
Otros impuestos por pagar		(60,786)	251,032
Provisiones		(10,789)	64,545
Cuentas por pagar a partes relacionadas		(2,359)	10,325
Beneficios a los empleados		2,159	2,991
Anticipo de clientes		22,731	25,771
Participación de los trabajadores en las utilidades		(1,768)	20,077
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		434,105	288,689
Actividades de inversión:			
Adquisiciones de equipo de transporte y maquinaria		(1,360,310)	(612,085)
Pagos anticipados		-	(77,233)
Recursos provenientes de la venta de equipo de transporte y maquinaria		278,449	181,513
Activos intangibles y otros activos		(1,091)	(25,108)
Inversiones permanentes		-	(379)
Contraprestación por adquisición de negocios, neta de efectivo adquirido		(360)	(519,089)
Préstamos otorgados en efectivo a partes relacionadas		(20,385)	(5,877)
Préstamos en efectivo no relacionados con la operación otorgados a terceros		-	(100,837)
Depósitos en garantía		-	30,000
Pago recibidos por préstamos a partes relacionadas		-	4,034
Intereses cobrados		46,956	36,426
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		(1,056,741)	(1,088,635)
Actividades de financiamiento:			
Recompra de acciones		-	(100,000)
Incrementos de capital social		4,028,223	1,783,683
Gastos por colocacion de acciones		(256,573)	-
Compra de interes minoritario		(43,000)	-
Pago de dividendos		-	(11,000)
Pagos de deuda bancaria		(236,146)	(3,482,992)
Pagos de arrendamiento capitalizable		(56,082)	-
Liquidación de instrumentos financieros derivados		(13,792)	55,888
Devolución de aportaciones para futuros aumentos de capital		(12,748)	(17,494)
Pago de préstamos de partes relacionadas		-	(224,866)
Préstamos obtenidos de bancos		243,125	2,980,000
Intereses pagados		(326,290)	(107,853)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		3,326,717	875,366
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		2,704,081	75,420
Al principio del año		467,695	392,275
Efecto de revaluación sobre el efectivo		100,386	-
Al fin del año	$	3,272,162	467,695

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
(antes Fondo de Transporte México, S. A. P. I. de C. V.)

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Miles de pesos)

(1) Entidad que reporta-

Los estados financieros consolidados de Grupo Traxión S. A. B. de C. V. (antes Fondo de Transporte México, S. A. P. I. de C. V.) incluyen la información financiera de la tenedora Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. ("Traxión") y las siguientes subsidiarias: Servicios Corporativos FTM, S. C. (en adelante, "Servicios FTM"), Transportadora Egoba, S. A. de C. V. (en adelante, "Egoba"), Grupo Mudancero, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias (en adelante, "GM"), a partir de 2016 se incluye la información financiera de las siguientes entidades adquiridas (ver nota 28): Almacenadora y Distribuidora Aquarius, S. A. de C. V. y subsidiarias (en adelante, "Grupo SID"), Auto Express Frontera Norte, S. A. de C. V. y subsidiarias (en adelante, "AFN"), Corporación Lipu, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias (en adelante, "Grupo Lipu"), a partir de 2017 se incluye la información financiera de las siguientes entidades: Palex Servicios Internacionales de Carga Consolidada, S. A. de C. V. (en adelante, "Palex"), Prosperity Factor, S. A. de C. V., SOFOM, E. N. R. (en adelante, "SOFOM") y Comercializadora Traxión, S. A. de C. V. (en adelante, "Comercializadora") y conjunta, indistintamente y en adelante, el "Grupo" o "Grupo Traxión".

Traxión se constituyó en los Estados Unidos Mexicanos ("México") el 27 de julio de 2011, bajo la denominación de Fondo de Transporte México, como sociedad anónima promotora de inversión de capital variable. El 14 de septiembre de 2017, mediante asamblea general extraordinaria de accionistas se acordó el cambio de razón social y régimen a sociedad anónima bursátil de capital variable, por lo que se denominará "Grupo Traxión, Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable" o su abreviatura "S. A. B. de C. V."

El domicilio de Traxión es Paseo de la Reforma 115 pisos 17 y 18, Colonia Lomas de Chapultepec, Ciudad de México, México.

Las principales actividades de Traxión son participar como socio, accionista, o inversionista en toda clase de personas morales, mercantiles o de cualquier naturaleza, mexicanas o extranjeras; adquirir, enajenar y negociar todo tipo de acciones, partes sociales, certificados de participación o cualquier otro título de valor, ya sea de deuda o de capital; así como, obtener, otorgar, realizar, e intervenir en financiamientos de cualquier clase a corto, mediano y largo plazo, con o sin garantía específica, incluyendo prendas e hipotecas.

A través de las subsidiarias de Traxión, el Grupo tiene como actividades principales la prestación del servicio público de carga, transporte de muebles y mudanzas, almacenaje y servicios de logística necesarios para la coordinación de estas actividades; así como la prestación de servicios de transporte de escolar, personal y turísticos en México.

Ninguna entidad o persona física ejerce control sobre el Grupo.

Entidades del Grupo-

Las subsidiarias sobre las que el Grupo tiene el control, así como su participación accionaria y actividad preponderante, son las que se mencionan en la siguiente hoja.

Subsidiaria	**2017**	**2016**	**Actividad preponderante**
GM:			
Grupo Mudancero, S. A. P. I. de C. V.	99.99	99.99	Transporte especializado de carga, fletes y mudanza
Transportes Muebleros MyM, S. A. de C. V.	100	100	Transporte especializado de carga y mudanza
Transportes Olímpicos, S. A. de C. V.	99.99	99.99	Transporte especializado de carga y mudanza
Transportes FL, S. A. de C. V.	100	100	Transporte especializado de carga y mudanza
MyM Internacional, S. A. de C. V.	98	98	Empaque de mercancía general, mudanza y transporte especializado de carga
Transporte de Carga Grupo MyM, S. A. de C. V.	99	99	Transporte especializado de carga
Egoba:			
Transportadora Egoba, S. A. de C. V.	100	100	Transporte de carga
Servicios FTM:			
Servicios Corporativos FTM, S. C.	100	100	Prestación de servicios profesionales
Grupo SID:			
Almacenadora y Distribuidora Aquarius, S. A. de C. V. (iii)	100	100	Servicios de almacenaje
Transportes Suvi, S. A. de C. V.	100	100	Transporte de carga
Almacenaje y Distribución Stellos, S. A. de C. V. (iii)	-	100	Servicios de almacenaje
Almacenaje y Distribución Anthar, S. A. de C. V.	100	100	Servicios de almacenaje
Almacenaje y Distribución Deneb, S. A. de C. V. (iii)	-	100	Servicios de almacenaje
Almacenaje y Distribución Avior, S. A. de C. V.	100	100	Servicios de almacenaje
Beaumont, S. A. de C. V.	100	100	Servicios de almacenaje
Almacenaje y Distribución Naos, S. A. de C. V.	100	100	Servicios de almacenaje
Andara, S. A. de C. V.	100	100	Servicios de almacenaje
Almacenaje y Distribución Cygnus, S. A. de C. V.	100	100	Servicios de almacenaje
Almacenaje y Distribución Polaris, S. A. de C. V. (iii)	-	100	Servicios de almacenaje

Subsidiaria	**2017**	**2016**	**Actividad preponderante**
Almacenadora y Distribuidora Kentaurus, S. A. de C. V. (iii)	-	100	Servicios de almacenaje
Servicios Administrativos Cetus, S. A. de C. V.	100	100	Servicios de almacenaje
Tractocamiones Europeos, S. A. de C. V.	100	100	Mantenimiento de tractocamiones
Servicios Integrales Suvi, S. A. de C. V.	100	100	Servicios administrativos
Almacenaje y Distribución Delphinus, S. A. de C. V. (iii)	-	100	Servicios administrativos
Almacenadora y Distribuidora Hesse, S. A. de C. V.	100	100	Arrendamiento de montacargas
AFN (viii):			
Auto Express Frontera Norte, S. A. de C. V.	100	59.99	Transporte de carga
Inter Mexicana de Transportes S. A. de C. V.	100	59.99	Transferencias de cajas
AFN Logistic, LTD.	100	59.99	Logística internacional
Grupo Lipu:			
Transportes Lipu, S. A. de C. V.	100	99.99	Transporte escolar, de personal y turístico
Corporación Lipu, S. A. P. I. de C. V.	100	100	Arrendamiento de autobuses
Fastbus, S. A. P. I de C. V.	100	99.98	Arrendamiento de autobuses
Autotransportes Miguel Meza Sánchez, S. A. P. I de C. V.	100	99.97	Transporte, escolar y de personal
Loxtel Asesores, S. A. P. I. de C. V.	100	99.81	Transporte de personal
Grupo Settepi, S. A. P. I de C. V.	100	99.99	Transporte de personal
Settepi de Oriente, S. A. P. I de C. V. (iv)	100	99.99	Transporte de personal
Operadora Settepi del Bajío, S. A. P. I. de C. V. (iv)	-	99.99	Arrendadora de camiones y servicios de transporte de personal
Transportación Especializada de Personal de Saltillo, S. A. P. I. de C. V. (iv)	-	99.99	Arrendadora de camiones y servicios de transporte de personal
Admical, S. A. P. I de C. V. (ii)	-	99.99	Servicios de personal
Lilka, S. A. P. I. de C. V. (ii)	-	99.99	Servicios de personal
Admson, S. A. P. I. de C. V. (ii)	-	99.99	Servicios de personal
Operadora Settepi de Baja California, S. A. P. I. de C. V. (iv)	-	99.99	Servicios de personal
Geluz, S. A. P. I de C. V. (ii)	-	99.99	Servicios de personal
Corporación de Nogales, S. A. P. I. de C. V. (ii)	-	99.99	Servicios de personal
Servioperativos, S. A. P. I. de C. V. (ii)	-	99.99	Servicios de personal
M&A Traxion, S. A. P. I. de C. V., antes (Servitransportes Empresariales de Sahuaro, S. A. P. I. de C. V.)	100	99.99	Servicios de personal

Subsidiaria	2017	2016	Actividad preponderante
Excelencia en Transporte Escolar y de Personal, S. A. de C. V.	100	100	Servicios de transporte escolar, de personal y turístico
Publica Advertising, S. A. de C. V. (i)	100	-	Servicios de publicidad
Palex:			
Palex Servicios Internacionales de Carga Consolidada, S. A. de C. V. (vii)	100	-	Transporte de carga
SOFOM:			
Prosperity Factor, S. A. de C. V., SOFOM, E.N.R. (vi)	98	-	Servicios financieros
Comercializadora:			
Comercializadora Traxión, S. A. de C. V. (v)	100	-	Servicios administrativos

Durante 2017, se realizaron las siguientes transacciones:

i. El 15 de mayo de 2017, Grupo Lipu y Grupo Mudancero, S. A. P. I. de C. V adquieren el 99% y 1% respectivamente de las acciones representativas del capital de Publica Advertising, S. A. de C. V . (Dicha compra equivalió a un total de 49, 999 acciones para Grupo Lipu y 1 acción para Grupo Mudancero). La actividad de Publica Advertsing es la prestación de servicios de publicidad.

ii. Con fecha 22 de junio de 2017, Grupo LIPU perdió control sobre las siguientes compañías: Admical, S. A. P. I. de C. V., Lilka, S. A. P. I. de C. V., Admson, S. A. P. I. de C. V., Geluz, S. A. P. I. de C. V., Corporación de Nogales, S. A. P. I. de C. V., y Servioperativos, S. A. P. I. de C. V, al vender su participación accionaria. El impacto de estas operaciones generó una pérdida de $13,003, la cual se presenta en el rubro de otros gastos, en el estado de resultados integrales.

iii. El 26 de junio 2017, Grupo SID llevo a cabo la fusión de las sociedades denominadas “Transportes Suvi”, S. A. de C. V. como sociedad fusionante y como sociedades fusionadas “Almacenadora y Distribuidora Kentaurus”, S. A. de C. V. , “ Almacenaje y Distribución Delphinus”, S. A. de C. V., “Almacenadora y Distribuidora Deneb”, S. A. de C. V., “ Almacenaje y Distribución Polaris”, S. A. de C. V. y “Almacenaje y Distribución Stellos”, S. A. de C. V.

iv. El 20 de julio de 2017, Grupo Lipu llevó a cabo la fusión de las sociedades denominadas "Settepi de Oriente" S. A. P. I. de C. V. como sociedad fusionante y como sociedad fusionada "Operadora Settepi del Bajío" S. A. P .I. de C. V., "Operadora Settepi de Baja California" S. A. P. I. de C. V. y "Transportación Especializada de Personal de Saltillo" S. A. P. I. de C. V.

v. Como parte de sus planes de expansión, el 7 de agosto 2017, Grupo Traxión constituyó la entidad Comercializadora Traxión, S. A. de C. V. "Comercializadora", con una participación accionaria del 100%. La principal actividad de Comercializadora es la compra y venta de todo tipo de bienes y servicios relacionados con los negocios del Grupo.

vi. El 31 de agosto de 2017, el Grupo adquirió al 100% a la entidad denominada "Prosperity Factor", S. A. de C. V., SOFOM, E.N.R. ("SOFOM), esta operación no generó un efecto significativo para el Grupo.

vii. El 10 de mayo de 2017, Traxión constituyó la entidad Palex, S. A. de C. V. ("Palex") con una participación accionaria del 100%. La principal actividad de Palex es prestar servicios de carga consolidada.

viii. En septiembre de 2017, se efectuó la adquisición del 40% restante de las acciones de AFN, (ver nota 22g (ii)).

Las entidades anteriores tienen su principal lugar de negocios en México excepto AFN, Logistics, L. T. D., cuyas operaciones son poco significativas y la cual efectúa sus actividades en los Estados Unidos de América.

(2) Eventos relevantes-

a) Colocación Oferta Pública Inicial de Acciones ("OPI")-

Con fecha 28 de septiembre de 2017, el Grupo llevó a cabo la publicación de la OPI consistente en una oferta primaria de suscripción y pago de 267,236,481 acciones (incluyendo 28,106,046 acciones objeto de la opción de sobreasignación) ordinarias serie "A" Clase "I" sin expresión nominal. El 29 de septiembre de 2017, se efectuó el registro en la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV").

b) Cancelación automática de acciones Clase "I" Serie "A" (capital fijo)-

El día 30 de octubre de 2017, concluyó el período de estabilización iniciado el día de la OPI, sin sobreasignación definitiva de las 28,106,046 acciones destinadas para este fin en la oferta global (ver nota 22(d)).

c) Aplicación de pasivo financiero por opción de compra-

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo reportó un pasivo por $492,312, el cual estaba representado por dos opciones de compra: a) una opción de compra derivado de la adquisición de AFN, (ver nota 28(b)), y una opción de compra relacionada con la adquisición de Grupo SID (ver nota 28(a)).

Al darse la OPI del Grupo y la compra y venta del 40% de las acciones de AFN, los supuestos que sustentaban las opciones se extinguieron, por lo cual al 31 de diciembre de 2017, este pasivo financiero fue aplicado contra otras cuentas de capital (ver nota 22(e)(ii)).

d) Adquisiciones de negocios-

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, como parte de sus planes de expansión, Traxión efectuó las adquisiciones de Grupo SID, AFN y Grupo Lipu. Los detalles de las adquisiciones se presentan en la nota 28.

e) Crédito bancario-

Con fecha 1o. de diciembre de 2016, Traxión obtuvo un crédito bancario por $2,980,000. Las entidades Transportadora Egoba, S. A. de C. V., Grupo Mudancero, S. A. P. I. de C. V., Almacenadora y Distribuidora Aquarius, S. A. de C. V., Auto Express Frontera Norte, S. A. de C. V. y Corporación Lipu, S. A. P. I. de C. V. son obligadas solidarias de Traxión, cuyos detalles se presentan en la nota 14.

(3) Bases de presentación-

a) Declaración sobre cumplimiento

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidas por el Comité Internacional de Normas Contables (IASB, por sus siglas en inglés).

El 24 de abril de 2018, los señores, Aby Lijtszain Chernisky (Director General) y Víctor Bravo (Vicepresidente de Finanzas y Administración) autorizaron la emisión de estos estados financieros consolidados y sus notas.

b) Bases de medición

Los estados financieros consolidados se prepararon sobre la base de costo histórico con excepción de los activos y pasivos que surgen de una adquisición de negocios, los cuales se reconocieron a su valor razonable a la fecha de adquisición y los instrumentos financieros derivados que se reconocen a su valor razonable.

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatus de Traxión, los accionistas tienen las facultades para modificar los estados financieros después de su emisión. Los estados financieros consolidados adjuntos se someterán a ser aprobados durante la próxima Asamblea de Acciones.

c) Moneda funcional y de informe

Los estados financieros consolidados adjuntos se presentan en miles de pesos mexicanos (miles de pesos), moneda nacional de México que es la moneda funcional del Grupo.

Para propósito de revelación en las notas a los estados financieros consolidados, cuando se hace referencia a miles de pesos, se trata de miles de pesos mexicanos, y cuando se hace referencia a dólares, se trata de miles de dólares de los Estados Unidos de América.

d) Empleo de estimaciones y juicios

Al preparar estos estados financieros consolidados, la gerencia ha realizado juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las modificaciones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados se describe en las siguientes notas:

- Nota 4(d)(iii) - vidas útiles de equipo de transporte y maquinaria;
- Nota 4(h)(i) - estimación para cuentas por cobrar a clientes;
- Nota 4(j) - provisiones;
- Nota 4(m) - clasificación de arrendamiento;
- Nota 4 (n) - impuestos a la utilidad diferidos.

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimaciones que tienen un riesgo significativo de dar por resultado un ajuste material dentro del próximo ejercicio se incluye en las siguientes notas:

- Nota 4 (h)(ii) - deterioro de crédito mercantil;
- Nota 4 (i) - supuestos actuariales;
- Nota 4 (j) - provisiones y
- Nota 4 (r) - contingencias.

(4) Principales políticas contables-

Las políticas contables indicadas a continuación se han aplicado de manera consistente para todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados, a menos que se indique lo contrario.

(a) Bases de consolidación-

(i) Entidades subsidiarias-

Los estados financieros consolidados de Grupo Traxión incluyen la información financiera de las subsidiarias que se mencionan en la nota 1. Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que inicia el control y hasta la fecha en que este cese.

(ii) Transacciones eliminadas en la consolidación-

Los saldos y operaciones entre las entidades consolidadas, así como los ingresos y gastos no realizados, se han eliminado en la preparación de estos estados financieros consolidados. Las pérdidas no realizadas se eliminan de igual manera que las utilidades no realizadas, pero solamente en la medida en que no exista evidencia de deterioro.

(iii) Combinaciones de negocios-

Las adquisiciones de negocios se reconocen a través del método de adquisición. La contraprestación transferida en una adquisición de negocios se mide a valor razonable, el cual se calcula como la suma de los valores de los activos transferidos, menos los pasivos incurridos por el Grupo con los anteriores propietarios de la empresa adquirida a la fecha de adquisición.

A la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se reconocen a valor razonable.

Los costos relacionados con la adquisición se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren.

Derivado de la opción de compra de la participación no controladora por la adquisición de AFN (ver nota 28(b)), el Grupo reconoció de forma anticipada dicha adquisición de participación no controladora.

(b) Transacciones en moneda extranjera-

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a las respectivas monedas funcionales de las entidades del Grupo al tipo de cambio vigente en las fechas de las transacciones. La ganancia o pérdida cambiaria de partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado en la moneda funcional al principio del período, ajustado por pagos e intereses efectivos durante el período y el costo amortizado en la moneda extranjera convertida al tipo de cambio final del período que se reporta. Las diferencias cambiarias derivadas de esta reconversión se reconocen en resultados como parte del costo o ingreso financiero.

(c) Instrumentos financieros-

(i) Activos financieros no derivados-

Los activos financieros no derivados incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar a clientes, a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar.

El Grupo reconoce inicialmente los depósitos de efectivo, las cuentas por cobrar a clientes, a partes relacionadas y las otras cuentas por cobrar en la fecha en que se originan. El Grupo elimina un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales a los flujos de efectivo provenientes del activo o transfiere derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la titularidad sobre el activo financiero.

Los activos y pasivos financieros se deben compensar y el monto neto se presenta en el estado consolidado de situación financiera sólo si el Grupo tiene el derecho legal de compensar los montos y pretende, ya sea liquidar sobre una base neta de activos y pasivos financieros o bien realizar el activo y liquidar el pasivo en forma simultánea.

Efectivo y equivalentes de efectivo-

El efectivo y equivalentes de efectivo comprende los saldos de efectivo (incluyendo efectivo restringido) e inversiones temporales de alta liquidez.

Cuentas por cobrar a clientes, a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar-

Las cuentas por cobrar a clientes, a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Dichos activos se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Con posterioridad al reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar, préstamos a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar se miden a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos pérdidas por deterioro.

(ii) Pasivos financieros no derivados-

Los pasivos financieros no derivados se reconocen inicialmente en la fecha en que el Grupo se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

El Grupo elimina un pasivo financiero cuando se satisfacen, cancelan o expiran sus obligaciones contractuales.

El Grupo cuenta con los siguientes pasivos financieros no derivados: deuda, proveedores, acreedores, préstamos con partes relacionadas y pasivo por opción de compra de acciones. Dichos pasivos financieros se reconocen inicialmente a valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Con posterioridad al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valúan a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

(iii) Instrumentos financieros derivados-

El Grupo mantiene instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición de riesgo en tasa de interés.

Los instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable; cualquier costo de transacción directamente atribuible es reconocido en resultados cuando se incurre. Después del reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son valorizados a su valor razonable, y sus cambios se reconocen en resultados.

(iv) Capital social-

Las acciones ordinarias se clasifican en el capital contable. Los costos incrementales que sean directamente atribuibles a la emisión de acciones ordinarias se reconocen como una deducción del capital contable, neto de efectos de impuestos. La Compañía al cierre del 31 de diciembre de 2017 tiene solo un tipo de acción ordinaria, que es la Clase I Serie A, las cuales son representativas de la porción fija sin valor nominal. Dicha serie A tiene derechos de voto totales.

Cuando las acciones previamente reconocidas como parte del capital contable son recompradas (acciones en tesorería), el monto de la contraprestación pagada se reconoce como una reducción de capital. Las acciones recompradas se clasifican como parte del capital social.

(d) Equipo de transporte y maquinaria, neto-

(i) Reconocimiento y valuación-

En su reconocimiento inicial, el equipo de transporte y maquinaria se reconocen al costo. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los programas de cómputo adquiridos que sean parte integral de la funcionalidad del equipo de cómputo correspondiente se capitalizan como parte de ese equipo.

En su valuación posterior, las partidas de equipo de transporte y maquinaria se reconocen a su costo menos depreciación acumulada, menos pérdidas por deterioro.

Cuando las partes de una partida de equipo de transporte y maquinaria tienen diferentes vidas útiles, se registran como componentes separados (componentes mayores).

Las ganancias y pérdidas por la venta de una partida de equipo de transporte y maquinaria se determinan comparando los recursos provenientes de la venta contra el valor en libros de equipo de transporte y maquinaria, y se reconocen netos en el resultado del ejercicio.

(ii) Costos subsecuentes-

El costo de reemplazo de una partida de equipo de transporte y maquinaria se reconoce en el valor en libros si es probable que los beneficios económicos futuros, comprendidos en dicha parte, fluirán para el Grupo y su costo se puede determinar de manera confiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja contra resultados.

Los costos de reparación y mantenimiento se reconocen en resultados conforme se incurren.

(iii) Depreciación-

El equipo de transporte y maquinaria son depreciados desde la fecha en que están disponibles para su uso o, en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en que el activo ha sido completado y está listo para su uso.

La depreciación se calcula sobre el monto susceptible de depreciación, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que substituya al costo, menos su valor residual.

La depreciación se reconoce en resultados usando el método de unidades producidas (kilómetros recorridos) para ciertos tracto-camiones y para el resto de las propiedades y equipo se usa el método de línea recta de acuerdo con la vida útil estimada toda vez que esto refleja de mejor manera el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros comprendidos en el activo.

Las tasas anuales de depreciación de los principales grupos de activos se mencionan a continuación:

• tracto-camiones y equipo de transporte	5% a 75%
• plataformas y cajas (para tracto-camiones)	5% y 15%
• maquinaria y equipo	10% a 25%
• equipo de cómputo	30%
• equipo telefónico	10% y 25%
• edificio	5%
• equipo de almacenaje	10%
• mobiliario y equipo de oficina	10%
• equipo rastreo	10% a 50%
• equipo de seguridad	10%

Las mejoras a locales arrendados se amortizan durante el período útil de la mejora o el término del contrato, el que sea menor.

La Administración del Grupo realizó análisis económicos-financieros para determinar el valor residual que le corresponde a su equipo de transporte, y a partir del 1o. de enero de 2017 modificó el valor residual para los tractocamiones de algunas de sus subsidiarias, dejando el valor residual en un rango que va del 5.5% al 75% sobre el costo de adquisición, dependiendo del uso de los activos y del valor de disposición (venta) histórico reportado. El efecto total de las modificaciones antes mencionadas fue reconocido como un cargo en resultados por la cantidad de $38,754. La mejor estimación del Grupo respecto a este impacto en periodos futuros indica que se tendrá una disminución anual del gasto de depreciación, hasta por la cantidad de $38,754, la cual irá reduciéndose en función de la vida útil de los activos que se utilizaron para la determinación de este cambio en los valores residuales a utilizar. La determinación del monto a depreciar de los activos adquiridos posteriormente a la fecha del cambio, reconocerán el valor residual conforme a lo indicado anteriormente. El grupo actualiza su análisis de valor residual al menos una vez al año.

El equipo de transporte utilizado en la prestación de servicios de transporte de personas tiene un valor residual del 10%.

La Administración revisa al cierre de cada año: el método de depreciación, vidas útiles y valores residuales, y cuando es aplicable, estos valores se ajustan.

(e) Activos intangibles-

Los activos intangibles con vida útil definida se integran principalmente por relaciones de clientes reconocidas en una combinación de negocios, a su valor de razonable a la fecha de dicha combinación, y se amortizan en línea recta durante la vida útil estimada de 10 y 15 años, la cual fue determinada con base en los hechos históricos de la permanencia que tienen los clientes con el Grupo.

Los activos intangibles con vida útil indefinida están representados, principalmente por marcas adquiridas en una combinación de negocios, reconocidas a su valor de razonable a la fecha de la combinación, menos pérdidas por deterioro acumuladas.

(f) Crédito mercantil-

El crédito mercantil se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida en una combinación de negocios, sobre el neto de los montos de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos a la fecha de adquisición.

(g) Inventario y costo de venta-

Los inventarios se valúan a su costo o al valor neto de realización, el menor. Los inventarios están representados principalmente por combustibles, lubricantes y refacciones. El costo de los inventarios se determina por el método de costos de adquisición.

Para la asignación del costo unitario de los inventarios se utiliza la fórmula de costos promedios.

El Grupo registra las estimaciones necesarias para reconocer disminuciones en el valor de sus inventarios por obsolescencia, lento movimiento y otras causas que indiquen que el aprovechamiento o realización de los artículos que forman parte del inventario resultará inferior al valor registrado.

(h) Deterioro-

(i) Activos financieros-

Los activos financieros se evalúan en cada fecha de reporte para determinar si existe alguna evidencia objetiva de deterioro.

Un activo financiero se encuentra deteriorado si hay evidencia objetiva que indique que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que dicho evento tuvo un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados de ese activo y que se pueda estimar de manera confiable.

La evidencia objetiva de que los activos financieros se han deteriorado incluye la falta de pago o morosidad de un deudor, reestructuración de un monto adeudado al Grupo en términos que, de otra manera, no se detecten indicios de que dicho deudor caerá en bancarrota.

El Grupo considera evidencia de deterioro para cuentas por cobrar, otras cuentas por cobrar y préstamos a partes relacionadas tanto a nivel de activo específico como colectivo. Todas las partidas que individualmente son significativas se evalúan para un posible deterioro específico. Todas las cuentas por cobrar, otras cuentas por cobrar y préstamos a partes relacionadas por las que se evalúe que no están específicamente deterioradas se evalúan posteriormente en forma colectiva para identificar cualquier deterioro que haya ocurrido pero que todavía no se haya identificado.

Las cuentas por cobrar, otras cuentas por cobrar y préstamos a partes relacionadas que no sean individualmente significativas se evalúan colectivamente para un posible deterioro agrupando las partidas que tengan características de riesgo similares.

Al evaluar el deterioro colectivo, el Grupo utiliza las tendencias históricas de la probabilidad de incumplimiento, tiempos de las recuperaciones y el monto de pérdidas incurridas, ajustadas por el análisis hecho por la Administración en cuanto a si las condiciones económicas y crediticias actuales son de tal índole, que es probable que las pérdidas reales sean mayores o menores de lo que sugieren las tendencias históricas.

(ii) Activos no financieros-

El valor en libros de los activos no financieros, distintos a inventarios y activos por impuestos a la utilidad diferidos, se revisa en cada fecha de reporte para determinar si existe algún indicio de posible deterioro. Si se identifican indicios de deterioro, entonces se estima el valor de recuperación del activo.

El monto registrado en el rubro de crédito mercantil y en activos intangibles de vida útil indefinida, está sujeto a pruebas de deterioro por lo menos una vez al año.

El valor de recuperación de un activo o unidad generadora de efectivo es el que resulte mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos costos de venta.

Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones de mercado actual del valor del dinero atribuible al factor tiempo y los riesgos específicos al activo. Para efectos de las pruebas de deterioro, los activos que no se pueden probar individualmente se integran en grupos más pequeños de activos que generan entradas de efectivo por uso continuo y que son en su mayoría independientes de las entradas de efectivo de otros activos o grupos de activos (la "unidad generadora de efectivo"). Para efectos de las pruebas de deterioro del crédito mercantil, éste se distribuye al grupo de las unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficien por las sinergias de la combinación de negocios que lo originó. Tal distribución está sujeta a una prueba de tope de segmento operativo y refleja el nivel más bajo al cual el crédito mercantil se monitorea para efectos de informes internos.

Los activos corporativos no generan entradas de efectivo por separado. Si hay alguna indicación de que un activo corporativo pudiera estar deteriorado, entonces se determina el valor de recuperación de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo corporativo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo es superior a su valor de recuperación. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. A la fecha, no hay pérdidas por deterioro que deban ser reconocidas.

(i) Beneficios a empleados-

(i) Planes de beneficios definidos-

Las obligaciones del Grupo respecto al plan de beneficios definidos se calculan estimando el monto del beneficio futuro devengado por los empleados a cambio de sus servicios en los periodos en curso y pasados; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente.

La tasa de descuento es el rendimiento a la fecha de reporte de los bonos gubernamentales que tienen fechas de vencimiento aproximadas a los vencimientos de las obligaciones del Grupo y que están denominados en la misma moneda en la cual se espera que se paguen los beneficios. El cálculo se realiza anualmente por un actuario calificado tercero utilizando el método de crédito unitario proyectado.

El Grupo reconoce las ganancias y pérdidas actuariales derivadas de los planes de beneficios definidos en la cuenta de utilidad integral, en el periodo en que ocurren.

(ii) Beneficios por terminación-

Los beneficios por terminación se reconocen como un gasto cuando el Grupo está comprometido de manera demostrable, sin posibilidad real de dar marcha atrás, con un plan formal detallado, ya sea para terminar la relación laboral antes de la fecha de retiro normal, o bien, a proporcionar beneficios por terminación como resultado de una oferta que se realice para estimular el retiro voluntario. Los beneficios por terminación para los casos de retiro voluntario se reconocen como un gasto sólo si el Grupo ha realizado una oferta de retiro voluntario, es probable que la oferta sea aceptada, y el número de aceptaciones se puede estimar de manera confiable. Si los beneficios son pagaderos a más de 12 meses después del periodo de reporte, entonces se descuentan a su valor presente.

(iii) Beneficios de los empleados a corto plazo-

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo se valúan sobre una base sin descuento y se cargan a resultados conforme se prestan los servicios respectivos.

Se reconoce un pasivo por el monto que se espera pagar bajo los planes de bonos en efectivo a corto plazo o reparto de utilidades, si el Grupo tiene una obligación legal o asumida de pagar dichos montos como resultado de servicios anteriores prestados por el empleado, y la obligación se puede estimar de manera confiable.

(iv) Participación de los trabajadores en la utilidad ("PTU")-

La PTU causada en el año se determina de conformidad con las disposiciones fiscales vigentes. Conforme la legislación fiscal vigente, las empresas están obligadas a compartir el 10% de sus utilidades gravables a sus empleados y se registra como un gasto general.

(j) Provisiones-

El Grupo reconoce, con base en estimaciones de la Administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes las cuales surgen como consecuencia de eventos pasados y para liquidarse, el Grupo espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.

(k) Ingresos-

Los ingresos por servicios de transporte de carga, logística y transporte de personal se reconocen conforme se prestan.

(l) Ingresos y costos financieros-

Los ingresos financieros representan ingresos por intereses sobre inversiones y de depósitos bancarios de alta liquidez y ganancias cambiarias. Los ingresos por intereses se reconocen en resultados conforme se devengan.

Los costos financieros comprenden gastos por intereses sobre deuda, pérdidas cambiarias, efecto de valuación de instrumentos financieros y el costo financiero del plan de beneficios definidos.

(m) Activos arrendados-

Las rentas que paga el Grupo por concepto de arrendamientos operativos se reconocen en el resultado del ejercicio por el método de línea recta de acuerdo con la vigencia del contrato de arrendamiento aun cuando los pagos no se realicen sobre la misma base.

Los arrendamientos en los que de acuerdo con sus términos el Grupo asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la titularidad se clasifican como arrendamientos capitalizables. En su reconocimiento inicial, el activo arrendado se registra a su valor razonable o al valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento, el que sea menor. Posterior al reconocimiento inicial, el activo es registrado de acuerdo con la política contable aplicable.

(n) Impuesto a la utilidad-

El impuesto a la utilidad causado y el impuesto a la utilidad diferido se reconocen en resultados excepto por partidas reconocidas directamente en la cuenta de utilidad integral o partidas adquiridas en una adquisición de negocios.

El impuesto a la utilidad a cargo del ejercicio se determina de acuerdo con los requerimientos legales y fiscales, aplicando las tasas de impuestos promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del reporte, y cualquier ajuste al impuesto a cargo respecto a años anteriores. Estos requerimientos fiscales requieren calcular el resultado fiscal considerando los ingresos cobrados y deducciones pagadas en el ejercicio.

El impuesto a la utilidad diferido se registra de acuerdo con el método de activos y pasivos, el cual compara los valores contables y fiscales de los activos y pasivos del Grupo y se reconocen impuestos a la utilidad diferidos (activos o pasivos) respecto a las diferencias temporales entre dichos valores. No se reconocen impuestos a la utilidad diferidos por el reconocimiento inicial de activos y pasivos en una transacción que no afecte al resultado contable ni fiscal, y diferencias relativas a inversiones en subsidiarias y asociadas en la medida en que el Grupo pueda controlar la fecha de reversión y es probable que no se revertirán en un futuro previsible.

Los impuestos a la utilidad diferidos se calculan utilizando las tasas que se espera se aplicarán a las diferencias temporales cuando se reviertan, con base en las leyes promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha de los estados financieros. Los activos y pasivos por impuestos a la utilidad diferidos se compensan si existe un derecho legalmente exigible para compensar los activos y pasivos fiscales causados, y corresponden a impuesto sobre la renta gravado por la misma autoridad fiscal y a la misma entidad fiscal, o sobre diferentes entidades fiscales, pero pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales causados sobre una base neta o sus activos y pasivos fiscales se materializan simultáneamente.

Se reconoce un activo diferido por diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que en el futuro se disponga de utilidades gravables contra las cuales se puedan aplicar. Los activos diferidos se revisan a la fecha de reporte y se reducen en la medida en que la realización del correspondiente beneficio fiscal ya no sea probable.

(o) Pagos anticipados-

Incluyen principalmente seguros, fianzas y rentas pagadas por anticipado que se reciben con posterioridad a la fecha del estado de situación financiera y durante el transcurso normal de las operaciones. Cuando los plazos de las adquisiciones y servicios son mayores a doce meses, el importe que excede de dicho plazo se presenta en el activo no circulante en el estado de situación financiera.

(p) Incentivos gubernamentales-

Derivado de la actividad preponderante del Grupo, cuenta con incentivos gubernamentales tales como: estímulos por peajes y estímulos por combustibles. Dichos estímulos son transferidos al Grupo vía acreditamiento a los Impuestos Sobre la Renta (ISR) causados. Por su sustancia económica, el Grupo reconoce estos estímulos como una disminución de los costos totales.

(q) Otros activos-

Representan, principalmente, mejoras a locales arrendados las cuales se registran a su costo de adquisición.

(r) Contingencias-

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza de su realización.

(s) Plan de acciones-

El Grupo ha concedido beneficios liquidables mediante pagos basados en acciones a cierto personal ejecutivo clave de la Administración, sujetos a ciertas condiciones de desempeño. El costo de los pagos otorgados se reconoce en el rubro de gastos generales dentro del concepto de costo laboral, con la correspondiente aplicación en el capital contable, en el período de adquisición de derechos (3 años). Las características de este plan se mencionan en la nota 22(i).

(t) Utilidad básica por acción-

El Grupo presenta información sobre la utilidad básica correspondiente a sus acciones ordinarias. La utilidad básica por acción ("UPA") se calcula dividiendo la utilidad o pérdida atribuible a los accionistas poseedores de acciones ordinarias de la Compañía entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, ajustado por las acciones propias que se poseen.

(u) Información por segmentos-

Un segmento operativo es un componente del Grupo que se dedica a actividades de negocios por las cuales puede obtener ingresos e incurrir en gastos, lo que incluye ingresos y gastos relativos a transacciones con cualquiera de los otros componentes del Grupo. Las transacciones entre segmentos se determinan sobre la base de precios equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

(v) **Nuevas políticas y estándares contables-**

Nuevos requerimientos actualmente vigentes-

Una serie de nuevas normas, modificaciones a las normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1o. de enero de 2017, y han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados y se muestran a continuación:

Iniciativa de Revelación (Modificaciones a la NIC7)-

Las modificaciones requieren revelaciones que permitan a los usuarios de los estados financieros consolidados evaluar los cambios en los pasivos derivados de las actividades de financiamiento, incluidos los cambios derivados del flujo de efectivo y los cambios que no afectan al efectivo. Las modificaciones son aplicables para los períodos anuales que comiencen a partir del 1o. de enero de 2017.

Adicional a la revelación en la nota 14, la aplicación de estas modificaciones, no ha causado impacto en los estados financieros consolidados del Grupo.

Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas (Modificaciones a la NIC 12)-

Las modificaciones aclaran el tratamiento contable de los activos por impuestos diferidos por las pérdidas no realizadas sobre instrumentos de deuda medidos a su valor razonable. Las enmiendas son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Al cierre del ejercicio, no se tuvo ningún impacto significativo.

Pronunciamientos normativos no adoptados-

Una serie de nuevas normas modificaciones a norma e interpretaciones son aplicables períodos anuales comenzados después del 1o. de enero de 2018 y que están disponibles para su adopción anticipada en los períodos anuales comenzados el 1 de enero de 2017.

IFRS 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes
Fecha de vigencia: 1o. de enero de 2018-

Esta modificación, introduce un nuevo modelo de 5 pasos para el reconocimiento de contratos con clientes y requerimientos de revelación extensivos de forma cualitativa y cuantitativa que permite a los usuarios entender la naturaleza, monto, tiempo e incertidumbres de los ingresos y los flujos de efectivo de los contratos con clientes. Esta nueva norma reemplaza las guías de reconocimiento de ingresos (IAS 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, IAS 11 Contratos de Construcción). La norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el 1o. de enero de 2018 y se permite su adopción anticipada.

La norma permite elegir entre el método retrospectivo total y el método de efecto acumulado. Por tal motivo, no reestablecerá la información financiera por los ejercicios comparativos a ser presentados (ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2017). Grupo Traxión aplicará la IFRS 15 de forma prospectiva considerando todos los contratos existentes que no estén terminados en la fecha de aplicación inicial.

Actualmente, Grupo Traxión se encuentra realizando una evaluación cualitativa y cuantitativa de los impactos que la adopción de la IFRS 15 originará en sus estados financieros. La evaluación incluye, entre otras, las siguientes actividades:

- Análisis de los contratos celebrados con clientes y sus principales características;
- Aplicación del modelo de 5 pasos para reconocimiento;
- Análisis de las revelaciones requeridas por la IFRS 15 y los impactos de las mismas en procesos y controles internos del Grupo.

Con base al análisis anterior y con base en los hechos y circunstancias existentes a esa fecha, la administración del Grupo ha determinado que el impacto de la IFRS no es significativo.

IFRS 9 - Instrumentos Financieros-

Fecha de vigencia: 1º de enero de 2018-

Esta norma establece un nuevo enfoque de clasificación y medición para los activos financieros que refleja el modelo de negocios en el que los activos financieros son gestionados y las características del flujo de efectivo. En relación a las provisiones por deterioro de los activos financieros, la IFRS 9 reemplaza el modelo de “Pérdida Incurrida” de la IAS 39 por un modelo de “Pérdida Esperada”.

Adicionalmente, la norma IFRS 9 introduce ciertos cambios y modificaciones referentes a las reglas para aplicar contabilidad de coberturas. Por otra parte, la IFRS 9 conserva en gran medida los requerimientos existentes de la IAS 39 para la clasificación de los pasivos financieros.

La norma es efectiva para los períodos anuales comenzados el 1o. de enero de 2018 y permite su adopción anticipada. La norma permite elegir método retrospectivo y prospectivo.

El enfoque que será utilizado por Grupo Traxión en la adopción de la nueva IFRS 9 en relación con Clasificación y Medición y Deterioro y Contabilidad de Coberturas es el enfoque prospectivo. El Grupo no reestablecerá información financiera por los ejercicios comparativos a ser presentados (ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016) sin embargo, es necesario un nivel de revelación de acuerdo a la norma en las notas de sus estados financieros consolidados.

Actualmente, el Grupo se encuentra realizando una evaluación cualitativa y cuantitativa de los impactos que la adopción de la IFRS 9 originará en sus estados financieros consolidados.

La evaluación incluye, entre otras, las siguientes actividades:

- Revisión de los modelos actuales, políticas contables, procesos y controles internos relacionados a instrumentos financieros.
- Determinación del impacto del modelo de Pérdida Esperada bajo IFRS 9.
- Determinación del modelo de cálculo de provisiones en base al modelo de Pérdida Esperada.
- Análisis de las revelaciones requeridas por la IFRS 9 y los impactos de las mismas en procesos y controles internos de la Compañía.

Como resultado de lo anterior, la Administración se encuentra en el proceso de determinar el impacto que tendrá el nuevo modelo de Pérdida Esperada de los activos financieros a nivel consolidado del Grupo y en de sus principales subsidiarias, para calcular las provisiones que deberán ser registradas.

IFRS 16 – Arrendamientos-

Fecha de vigencia: 1o. de enero de 2019-

Se introduce un modelo de contabilidad único de arrendamientos para los arrendatarios, donde se reconoce un activo de derecho de uso que representa su derecho a utilizar el activo subyacente y un pasivo de arrendamiento que representa su obligación de hacer pagos de arrendamiento. Existen exenciones opcionales para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de artículos de bajo valor. La contabilidad de los arrendadores sigue siendo similar a la norma actual, es decir, los arrendadores siguen clasificando los arrendamientos como arrendamientos operativos o financieros.

La norma es efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1o. de enero de 2019. La adopción anticipada está permitida para las entidades que aplican IFRS 15 Ingresos por contratos con clientes, en la fecha de aplicación inicial de la IFRS 16 o antes. El Grupo se encuentra en proceso de determinar los impactos potenciales que se derivarán en sus estados financieros consolidados por la adopción de esta norma, aunque por la naturaleza de sus operaciones no se espera un impacto significativo.

(5) Determinación de valores razonables-

Algunas políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la determinación del valor razonable de los activos y pasivos tanto financieros como no financieros. Los valores razonables para efectos de medición y de revelación se han determinado con base en los siguientes métodos. Cuando procede, se revela en las notas a los estados financieros consolidados más información sobre los supuestos realizados en la determinación de los valores razonables específicos de ese activo o pasivo.

a) Inversiones disponibles a la vista-

El valor razonable de las inversiones disponibles a la vista con vencimientos originales de tres meses o menos desde la fecha de adquisición es similar al costo histórico derivado ya que están sujetas a riesgos insignificantes de cambios en su valor razonable y son usados por el Grupo en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

b) Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar-

El valor razonable de las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar, se estima al valor presente de los flujos futuros de efectivo, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de reporte.

c) Pasivos financieros no derivados-

El valor razonable de los pasivos financieros no derivados se calcula con base en el valor presente de los flujos futuros de efectivo del principal e intereses, descontados a la tasa de interés de mercado en la fecha del reporte. El importe así calculado no difiere sustancialmente del valor en libros registrado por estos activos.

d) Activos adquiridos en combinaciones de negocios-

El valor razonable del activo intangible por relación con clientes se determinó a través del método "multi-period excess earnings" que consiste en exigir un retorno a cada uno de los activos, tangibles e intangibles que contribuyen a la generación del ingreso por parte del activo intangible sujeto de la valuación.

Para la estimación del valor razonable de la marca, se utilizó la metodología "relief from royalty", que considera regalías de mercado comparables a la operación de negocios adquiridos.

Para las propiedades y equipo el valor razonable se determina con base en cotizaciones considerado el precio al que sería comprado el activo ("exit price").

e) Instrumentos financieros derivados-

En el caso de los instrumentos financieros derivados se miden a su valor razonable con metodologías e insumos de valuación aceptados en el ámbito financiero.

(6) Administración de riesgos financieros-

El Grupo se encuentra expuesto a los siguientes riesgos por el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

Esta nota presenta información sobre la exposición del Grupo a cada uno de los riesgos anteriormente mencionados, los objetivos, políticas y procesos del Grupo para la medición y Administración de riesgos, así como la Administración de capital. En diversas secciones de estos estados financieros consolidados se incluyen más revelaciones cuantitativas.

Marco de Administración de riesgos-

La Administración tiene la responsabilidad general del establecimiento y supervisión del marco de Administración de riesgos. La Administración es responsable del desarrollo y monitoreo de las políticas de Administración de Riesgos y le reporta sus actividades al Consejo de Administración en forma periódica.

Las políticas de Administración de riesgos se establecen para identificar y analizar los riesgos que se enfrentan, establecer los límites y controles apropiados y para monitorear los riesgos y para que se respeten los límites. Las políticas y sistemas de Administración de riesgos se revisan periódicamente para reflejar los cambios en las condiciones del mercado y en las actividades del Grupo.

El Grupo, mediante capacitación, sus estándares y procedimientos de Administración, pretende desarrollar un entorno de control disciplinado y constructivo en el cual todos los empleados comprendan sus funciones y obligaciones.

Riesgo de crédito-

El riesgo de crédito representa el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Grupo, si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar y los instrumentos de inversión con los que cuenta el Grupo.

En el caso del valor razonable de los instrumentos financieros derivados deben reflejar la calidad crediticia del instrumento financiero; para tal fin se incorpora un "ajuste de valoración del crédito" el cual incluye el riesgo propio (CVA y DVA respectivamente), de conformidad con las metodologías utilizadas en el mercado.

El importe en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito.

Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar-

La exposición del Grupo al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. No obstante, la Administración también considera la demografía de la base de clientes del Grupo, que incluye el riesgo de incumplimiento de la industria en que operan los clientes, ya que estos factores pueden influir en el riesgo de crédito. Los ingresos del Grupo se atribuyen a operaciones de venta con diferentes clientes. A la fecha de estos estados financieros consolidados no existe una concentración importante de ventas y cuentas por cobrar en un solo cliente.

La Administración ha implementado una política crediticia bajo la cual cada nuevo cliente es analizado individualmente en cuanto a su solvencia antes de ofrecerle los términos y condiciones estándar de pago y entrega. La revisión del Grupo incluye valoraciones externas, cuando éstas son disponibles; y en algunos casos, referencias bancarias. Para cada cliente se establecen días de crédito y en los casos aplicables límites de compra, que representan el monto abierto máximo; estos límites se revisan semestralmente. Los clientes que no satisfacen las referencias de crédito sólo pueden llevar a cabo operaciones con el Grupo, mediante pago anticipado.

Al monitorear el riesgo de crédito de clientes, éstos son agrupados de acuerdo con sus características crediticias, que incluyen si se trata de una persona física o de una moral, localidad geográfica, industria, antigüedad, madurez y existencia de dificultades financieras previas. A los clientes clasificados como de "alto riesgo" se les incluye en un listado de clientes restringidos y son monitoreados por la Administración, y las ventas futuras a los mismos se realizan mediante pago por anticipado.

El servicio de transporte que se presta está sujeto a cláusulas señaladas por las leyes de materia reserva de dominio, de modo que, en caso de incumplimiento, el Grupo, pueda tener una reclamación con garantía. Normalmente, el Grupo no requiere garantías respecto de las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar.

La Compañía crea una provisión para pérdidas por deterioro que representa su mejor estimación de las pérdidas incurridas respecto a cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar.

Inversiones-

El Grupo limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo únicamente en valores líquidos y monitorea constantemente las calificaciones crediticias de sus contrapartes, por lo que no anticipa que alguna contraparte incumpla sus obligaciones.

Derivados-

El Grupo tiene como política contratar instrumentos financieros derivados únicamente para cubrir la exposición de riesgos. Actualmente se mantiene un instrumento financiero derivado para cubrir el riesgo de tasa de interés. El reconocimiento inicial es a valor razonable; cualquier costo de transacción directamente atribuible es reconocido en resultados cuando se incurre. Después del reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son valorizados a su valor razonable, y sus cambios se reconocen en resultados.

Exposición al riesgo crediticio-

El valor en libros de los activos financieros representa la máxima exposición crediticia:

		2017	2016
Efectivo y equivalentes de efectivo (1)	$	3,272,162	467,695
Cuentas por cobrar, neto		1,412,940	1,037,713
Partes relacionadas		50,081	51,319
Otras cuentas por cobrar, neto		658,715	693,898
	$	5,393,898	2,250,625

(1) El saldo de la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2017, incluye los recursos de la colocación de acciones. La Administración ha tomado decisiones de inversiones temporales con disponibilidad diaria.

Pérdidas por deterioro-

A continuación, se incluye la clasificación de las cuentas por cobrar a clientes según la antigüedad a la fecha del estado de situación financiera:

		2017		2016	
		Bruto	Deterioro	Bruto	Deterioro
Al corriente	$	751,722	-	724,148	-
Vencido 0 a 90 días		476,207	-	226,179	-
Vencido de 91 a 120 días		43,723	-	44,091	(236)
Vencido a más de 121 días		194,673	(53,385)	153,023	(109,492)
	$	1,466,325	(53,385)	1,147,441	(109,728)

El movimiento en la estimación para saldos de cobro dudoso se muestra a continuación:

		2017	2016
Saldo al inicio del ejercicio	$	109,728	83,393
Incremento		36,789	56,339
Aplicaciones		(93,132)	(30,004)
Saldo al final del ejercicio	$	53,385	109,728

Riesgo de liquidez-

El riesgo de liquidez representa la posibilidad de que el Grupo tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. El enfoque para administrar la liquidez consiste en asegurar, en la medida de lo posible, que contará con la liquidez suficiente para solventar sus pasivos a la fecha de su vencimiento, tanto en situaciones normales como en condiciones extraordinarias, sin incurrir en pérdidas inaceptables o poner en riesgo la reputación del Grupo.

El Grupo utiliza un control presupuestal con base en los centros de costos y actividades, lo cual le ayuda a monitorear los requerimientos de flujos de efectivo y a optimizar el rendimiento en efectivo de sus inversiones. Normalmente, el Grupo se asegura de contar con suficiente efectivo disponible para cubrir los gastos de operación previstos para un período de 15 a 30 días lo cual incluye el pago de sus obligaciones financieras; lo anterior excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no son razonablemente predecibles, como son los desastres naturales.

En la hoja siguiente se muestran los vencimientos de los pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de interés y excluyendo el impacto de los acuerdos de compensación.

2017		**Valor en libros**	**Saldo total flujos**	**0-12 meses**	**1 a 2 Años**	**3er. año en adelante**
Deuda	$	3,060,640	4,320,661	587,189	1,142,362	2,591,110
Obligaciones por arrendamiento financiero		435,712	435,712	91,659	344,053	-
Proveedores y provisiones		590,106	590,106	590,106	-	-
Acreedores		41,389	41,389	41,389	-	
Partes relacionadas		17,627	17,627	17,627	-	-
Otros impuestos		294,992	294,992	294,992	-	-
Impuestos a la utilidad		64,634	64,634	64,634	-	-
	$	4,505,100	5,765,121	1,687,596	1,486,415	2,591,110
2016						
Deuda	$	2,979,478	4,737,030	46,534	342,985	4,347,511
Obligaciones por arrendamiento financiero		260,711	260,711	40,001	220,710	-
Proveedores y provisiones		605,987	605,987	605,987	-	-
Acreedores		126,576	126,576	126,576	-	-
Partes relacionadas		26,201	26,201	26,201	-	-
Aportaciones para futuros aumentos de capital		13,669	13,669	13,669	-	-
Otros impuestos		26,111	26,111	26,111	-	-
Impuestos a la utilidad		355,777	355,777	355,777	-	-
	$	4,394,510	6,152,062	1,240,856	563,695	4,347,511

Riesgo de mercado-

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, tales como tipos de cambio y tasas de interés pueden afectar los ingresos del Grupo. El objetivo de la Administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables, a la vez que se optimizan los rendimientos.

Riesgo cambiario-

Los intereses sobre préstamos se denominan en la moneda que concuerdan con los flujos de efectivo que generan las operaciones subyacentes del Grupo, principalmente peso mexicano. Esto ofrece una cobertura económica y consecuentemente no se celebran contratos derivados.

Exposición a los riesgos cambiarios-

A continuación, se presenta la exposición del Grupo a los riesgos cambiarios, con base en montos en miles de dólares americanos:

	2017	**2016**
Activos netos (1)	92,040	7,171
Pasivos netos	(666)	(301)
Posición activa, neta	91,374	6,870

(1) El saldo de la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo al cierre de diciembre 2017, considera los recursos de la colocación disponibles, sobre los cuales, la Administración ha tomado decisiones de inversión temporales con disponibilidad diaria.

A continuación, se muestra los tipos de cambio al cierre y tipo de cambio promedio han sido aplicados durante los periodos:

		Promedio	
		2017	**2016**
Dólar americano	$	18.91	18.66

		Cierre de diciembre	
		2017	**2016**
Dólar americano	$	19.73	20.73

El tipo de cambio del 24 de abril de 2018 es de $18.86.
El precio del diésel del 24 de abril de 2018 es de $18.70

Análisis de sensibilidad-

Un fortalecimiento del dólar americano frente al peso mexicano hubiera incrementado el capital y los resultados del período en los montos que se muestran más adelante. Este análisis se basa en las variaciones del tipo de cambio de divisas que el Grupo considera serán razonablemente posibles al cierre del período de los estados financieros consolidados.

El análisis supone que todas las demás variables, especialmente las tasas de interés permanecen constantes.

		Resultados	
		2017	**2016**
Dólar (10% variación)	$	250,818	52,286

Un debilitamiento del dólar americano frente al peso mexicano al 31 de diciembre habría tenido el mismo efecto, pero opuesto, en las monedas anteriores, en las cantidades que se muestran, sobre la base de que las demás variables permanecen constantes.

a) Riesgo de tasa de interés-

Las fluctuaciones en tasas de interés impactan principalmente a la deuda cambiando ya sea su valor razonable (deuda a tasa fija) o sus flujos de efectivo futuros (deuda a tasa variable). La Administración del Grupo contrató una cobertura sobre la tasa variable (permuta de tasa) por el 75% del crédito simple de $2,980,000 (monto original) que se menciona en la nota 15 y por el 75% del plazo de este último, para mitigar el riesgo de tasa de interés.

Exposición al riesgo de tasa de interés-

El perfil de tasa de interés al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los instrumentos financieros que devengan intereses, fue como se muestra a continuación:

		2017	**2016**
Instrumentos a tasa fija:			
Pasivos financieros	$	483,250	300,089
Instrumentos a tasa variable:			
Pasivos financieros	$	2,926,076	2,920,400

Análisis de la sensibilidad de valor razonable para instrumentos a tasa fija-

El Grupo no contabiliza activos y pasivos financieros a tasa fija al valor razonable con cambios en resultados, y el Grupo no designa derivados (swaps de tasas de interés) como instrumentos de cobertura según un modelo de contabilización de cobertura de valor razonable. Por lo tanto, una variación en el tipo de interés al cierre del ejercicio no afectaría los resultados.

Los swaps se reconocen a su valor razonable a través del estado de resultados. Un movimiento de 100 bp en la tasa de interés, asumiendo que los demás insumos permanecen invariables, habría afectado el estado de resultados del ejercicio 2017 de la siguiente manera:

		Efecto en Resultados	
	Monto Nocional	**100 bp**	**-100 bp**
Swap	2,235,000,000	27,572,481	- 28,752,990

Al 31 de diciembre 2016, no se realizó análisis de sensibilidad, ya que los derivados fueron contratados al cierre del año y por ende su tenencia no refleja la posición que se tuvo el resto del ejercicio.

Análisis de sensibilidad sobre flujos de efectivo para instrumentos a tasa variable

Un aumento o disminución de la tasa de interés de referencia, al cierre del ejercicio, podría haber afectado las ganancias o pérdidas del ejercicio. Este análisis está basado en los cambios que podría sufrir la tasa de interés TIIE (Tasa de interés bajo 2 diferentes escenarios (+/- un punto porcentual). El siguiente análisis asume que todas las demás variables permanecen constantes.

		Efecto en Resultados	
	Monto Fin Año	**100 bp**	**-100 bp**
Credito Simple	2,980,000,000	- 29,800,000	29,800,000
Credito Revolvente	80,000,000	- 800,000	800,000
Swap	2,235,000,000	22,350,000	- 22,350,000

Riesgos y análisis de sensibilidad en el precio del diésel-

Efectivo al 1o. de enero 2017, el Gobierno Mexicano anunció la liberación del precio del diésel (y gasolina). Dicha liberación implicó una variación en el costo del diésel. Al 31 de diciembre de 2017, el precio ponderado acumulado del diésel para el Grupo fue de $17.83 pesos por litro.

Un aumento o disminución del precio del diésel, al cierre del ejercicio, podría haber afectado las ganancias o pérdidas del ejercicio en aproximadamente $80,650 (impacto neto del estímulo de IEPS). Este análisis está basado en los cambios que podría sufrir el precio del diésel bajo el escenario del incremento de 5 puntos porcentuales. El análisis asume que todas las demás variables permanecen constantes.

Otro riesgo de precio de mercado-

Las inversiones importantes dentro de la cartera se administran individualmente y todas las decisiones de compra, y venta son aprobadas la Administración. El Grupo únicamente invierte en fondos líquidos con altas calificaciones crediticias.

Valores razonables versus valores en libros-

En la siguiente hoja, se presentan los valores razonables de los activos y pasivos financieros, en conjunto con los valores en libros que se muestran en el estado de situación financiera.

		2017		2016	
		Valor en libros	**Valor razonable**	**Valor en libros**	**Valor razonables**
Activos financieros a valor razonable:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	$	3,272,162	3,272,162	467,695	467,695
Cuentas por cobrar, neto		1,412,940	1,412,940	1,037,713	1,037,713
Partes relacionadas		50,081	50,081	51,319	51,319
Otras cuentas por cobrar, neto		658,715	658,715	693,898	693,898
	$	5,393,898	5,393,898	2,250,625	2,250,625
Pasivos financieros a valor razonable:					
Obligaciones por arrendamiento financiero	$	435,712	435,712	260,711	260,711
Proveedores y provisiones		590,106	590,106	605,987	605,987
Acreedores		41,389	41,389	126,576	126,576
Partes relacionadas		17,627	17,627	26,201	26,201
Pasivo financiero por opción de compra		-	-	492,312	492,312
Otros impuestos		294,992	294,992	355,777	355,777
Impuestos a la utilidad		64,634	64,634	26,111	26,111
	$	1,444,460	1,444,460	1,893,675	1,893,675
Pasivos registrados a costo amortizado:					
Deuda	$	3,060,640	2,108,630	2,979,478	2,979,478

Jerarquía de valor razonable-

Todos los instrumentos financieros registrados a valor razonable del Grupo se definen dentro del Nivel 2. Por lo tanto, el grupo no cuenta con ningún instrumento financiero dentro de los niveles 1 y 3. Los niveles mencionados anteriormente se definen como:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en los mercados activos para activos o pasivos idénticos.

- Nivel 2: insumos distintos a precios cotizados que se incluyen dentro del Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, sea directa (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de los precios).

- Nivel 3: insumos para el activo o pasivo que no se basen en datos de mercado observable para (insumos inobservables).

Administración del capital-

La política del Consejo de Administración es mantener una base de capital sólida a fin de mantener la confianza en el Grupo de los inversionistas, acreedores y el mercado, y para sustentar el desarrollo futuro del negocio. El Consejo de Administración monitorea el rendimiento de capital, que el Grupo define como el resultado de las actividades de operación, dividido entre el total del capital contable.

El índice deuda neta-capital del Grupo al término de los períodos reportados es como se muestra a continuación:

		2017	**2016**
Total, pasivo	$	5,254,496	5,614,046
Efectivo y equivalentes de efectivo		3,272,162	467,695
Deuda neta	$	1,982,334	5,146,351

		2017	2016
Capital contable	$	9,642,543	5,006,246
Razón de deuda a capital contable	$	0.21	1.03

(7) Efectivo y equivalentes de efectivo-

		2017	2016
Caja y fondo fijo	$	1,714	1,569
Inversiones disponibles a la vista		3,052,028	224,443
Bancos		128,228	199,435
Efectivo restringido (1)		90,192	42,248
Efectivo y equivalentes de efectivo	$	3,272,162	467,695

(1) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo presenta efectivo restringido por $90,192 y $42,248 respectivamente, equivalente al pago o vencimiento inmediato siguiente de principal más intereses de la deuda que se indica en la nota 14.

En la nota 6 se revela la exposición del Grupo a los riesgos de crédito relacionados con efectivo y equivalentes de efectivo.

(8) Cuentas por cobrar-

		2017	2016
Cuentas por cobrar	$	1,466,325	1,147,441
Menos estimación para saldos de cobro dudoso		53,385	109,728
Total de cuentas por cobrar	$	1,412,940	1,037,713

En la nota 6 se revela la exposición del Grupo a los riesgos de crédito, cambiario y a las pérdidas por deterioro relacionadas con cuentas por cobrar.

(9) Otras cuentas por cobrar-

		2017	2016
Impuestos por acreditar	$	572,585	632,083
Deudores diversos		57,113	42,891
Operadores de unidades		14,955	12,711
Funcionarios y empleados		8,267	7,227
Otros		6,090	-
		659,010	694,912
Menos estimación para saldos de cobro dudoso		295	1,014
	$	658,715	693,898

En la nota 6 se revela la exposición del Grupo a los riesgos de crédito, cambiario y a las pérdidas por deterioro relacionadas con otras cuentas por cobrar.

(10) Operaciones, préstamos y saldos con partes relacionadas-

(a) Remuneración por sueldos al personal clave de la Administración-

Los miembros clave de la Administración del Grupo recibieron las siguientes remuneraciones por sueldos y otros beneficios (plan de acciones), las cuales se incluyen en costos laboral (ver nota 23):

		2017	2016
Beneficios a los empleados a corto plazo	$	98,257	24,900
Plan de acciones	$	18,103	-

Las remuneraciones y beneficios correspondientes al ejercicio de 2016, representan las contraprestaciones pagadas a los ejecutivos clave del corporativo y de las subsidiarias adquiridas (a partir de que estas empresas consolidaron sus resultados en Grupo Traxión) en comparación con las cifras del ejercicio de 2017, las cuales además de considerar este tipo de gasto por un periodo de 12 meses para todas las empresas, el número de posiciones clave incrementó.

(b) Operaciones con otras partes relacionadas-

Todas las partes relacionadas indicadas en esta nota corresponden a "otras partes relacionadas", ya que no son acuerdos conjuntos, subsidiarias, asociados o personal clave de la administración, excepto por lo indicado en el saldo mostrado en las cuentas por cobrar por la cantidad de $21,601 y el saldo mostrado en las cuentas por pagar por la cantidad de $10,472, que corresponden a personal clave de la gerencia. Dichos saldos no pueden ser compensados entre ellos.

En el curso normal de sus actividades, Grupo Traxión realiza operaciones de tipo comercial con otras partes relacionadas, incluyendo operaciones con el suministro de materias primas y el arrendamiento de inmuebles.

Las operaciones realizadas con partes relacionadas, en los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, fueron como se indica a continuación:

Compañía	**Ingreso por la Operación:**	**2017**	**2016**
Operadora Arrendadora de Vehículos Puli, S. A. de C. V.	Ingresos por transporte de personas	$ 2,610	390
Pública Entertaiment, S. A. de C. V.	Ingresos por carga/Ingresos SC	273	-
Grupo Publica Espectaculares y Vallas, S. A. de C. V.	Ingresos por rótulos y servicios administrativos	-	12,297
Pública Advertising, S. A. de C. V.	Ingresos por ventas de activo fijo	-	7,858
Transportes Suvi, S. A. de C. V.	Ingresos por mantenimientos	-	5,830
MYM Spirit, S. A. de C. V.	Ingresos por carga, gastos por servicios de logística	-	238
Medios de Transporte WA, S. A. de C. V.	Ingresos por carga, logística y servicios administrativos	-	77
Seguridad Privada e Inteligencia Empresarial, S. A. de C. V.	Ingresos por carga y servicios administrativos, otros gastos	-	27
Inversora del Centro, S. A. de C.V.	Ingresos por servicios administrativos, arrendamientos y otros gastos	-	15
Arrendadora de Vehículos Alfa, S. A. de C. V.	Ingresos por carga/Ingresos SC	-	8
Inmobiliaria Albali, S.A. de C. V.	Ingresos por carga, arrendamientos y otros gastos	-	6
		=====	=====

Compañía	Gasto por la Operación:	Al 31 de diciembre 2017	2016
Inmobiliaria Albali, S. A. de C.V.	Gasto renta de inmueble y otros gastos	14,186	5,915
Tracto servicios Especializados de Querétaro, S. A. de C. V.	Gastos de mantenimiento	11,054	10,980
Inmobiliaria Eventus, S. A. de C. V.	Gasto renta de inmueble	9,108	-
Operadora y Arrendadora de Vehículos Puli, S. A. de C. V.	Gastos de transporte de personal	5,083	28
Miembro clave de la administración	Gastos por servicios administrativos	4,559	-
Inversora del Centro, S. A. de C. V.	Gastos renta de inmueble	166	1,675
Suma Partners, S. A. de C.V.	Otros gastos	49	-
Grupo Impresor Esfera Digital, S. A. de C. V.	Gastos de etiquetado / gastos administrativos	17	156
Arrendadora de Vehículos Alfa, S. A. de C. V.	Gastos de transporte de personal	14	-
Grupo Publica Espectaculares y vallas, S. A. de C. V.	Gastos por rótulos y otros gastos	-	5,096

Los préstamos con partes relacionadas por cobrar y por pagar a corto plazo se integran como se muestra a continuación:

		2017	2016
Préstamos por cobrar a corto plazo:			
Publica Entertainment, S. A. de C. V.	$	8,000	-
Remanente de préstamo otorgado a Inmobiliaria Albali, S. A. de C. V.		3,000	3,000
Publica Below the line, S. A. de C. V.		1,397	-
Remanente (interés devengado) crédito simple a tasa fija de interés del 10% anual con vencimiento en diciembre de 2017.		-	4,391
Total, de préstamos por cobrar a corto plazo	$	12,397	7,391

Los saldos por cobrar a partes relacionadas, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se integran a continuación:

Cuentas por cobrar a corto plazo		**2017**	**2016**
Miembro clave de la gerencia (2)	$	21,601	8,611
Empaques MYM, S. A. de C. V. (1)		3,606	3,606
Muebles y Mudanzas, S. A. de C. V. (2)		3,587	-
Empresas Coordinadas, MYM, S. A. de C. V. (2)		2,165	2,826
Operadora y Arrendadora de Vehículos Puli, S. A. de C. V. (1)		1,188	1,436
Publica Entertainment, S. A. de C. V. (2)		658	-
Arrendadora de Vehículos Alfa, S. A. de C. V. (2)		203	199
Pública Advertising, S. A. de C. V. (1)		-	9,195
MyM Spirit, S. A. de C. V. (2)		-	630
Inmobiliaria Terminal de Carga Oriente, S. A. de C. V.		-	227
Medios de Transporte WA, S. A. de C. V. (2)		-	208
Inversora del Centro, S. A. de C. V. (2)		-	121
Otros (2)		4,676	16,869
	$	37,684	43,928

(1) Los saldos por cobrar corresponden a cuentas corrientes que no tienen vencimiento específico, ni causan intereses.

(2) Las cuentas por cobrar corresponden a transacciones por servicios otorgados que no tienen vencimiento específico, ni intereses.

Cuentas por pagar		**2017**	**2016**
Miembros clave de la gerencia	$	10,472	8,831
Seguridad Privada e Inteligencia WA, S. A. de C. V.		-	303
Grupo Publica Espectaculares y Vallas, S. A. de C. V.		-	1,245
Muebles y Mudanzas, S. A. de C. V.		2,050	218
Grupo Impresor Esfera Digital, S. A. de C. V.		1,704	1,684
Tracto servicios Especializados de Querétaro, S. A. de C. V.		1,601	4,586
Inmobiliaria Terminal Carga Oriente, S. A. de C. V.		1,510	1,737
Operadora y Arrendadora de vehículos Puli, S. A. de C. V.		115	129
Inmobiliaria Eventus, S. A. de C. V.		-	4,575
Inmobiliaria Albali, S. A. de C. V.		-	791
Empresas SETTEPI, S. A.		-	663
Medios de Transporte WA, S. A. de C. V.		-	567
Almacenadora y Distribuidora Pegasus, S. A. de C. V.		-	178
Partes relacionadas diversas		175	694
	$	17,627	26,201

Los saldos por pagar a partes relacionadas corresponden a préstamos otorgados de cuenta corriente que no tienen vencimiento específico, ni causan intereses.

(11) Pagos anticipados-

		2017	**2016**
Anticipo a proveedores	$	16,324	1,796
Seguros pagados por anticipado		8,699	9,754
Otros gastos pagados por anticipado		5,891	4,338
		30,914	15,888
Anticipo a proveedores a largo plazo para compra de equipo		-	77,233
Total de gastos anticipados	$	30,914	93,121

(12) Equipo de transporte y maquinaria-

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017, el Grupo tuvo las siguientes transacciones relevantes relacionadas a equipo de transporte y maquinaria:

Adiciones y bajas-

Costo		**2016**	**Adiciones**	**Bajas**	**2017**
Tracto-camiones	$	1,469,859	334,005	143,625	1,660,239
Plataformas y cajas (1)		461,331	73,959	3,924	531,366
Equipo de transporte		373,948	32,284	5,166	401,066
Equipo de transporte de personal		1,624,209	1,376,808	344,274	2,656,743
Maquinaria y equipo		62,515	21,541	2,528	81,528
Equipo de cómputo		38,381	13,722	1,491	50,612
Equipo telefónico		4,424	12	-	4,436
Edificio		15,448	1,857	-	17,305
Equipo de almacenaje		12,748	-	-	12,748
Mobiliario y equipo de oficina		13,941	3,442	2,315	15,068
Equipo de rastreo		10,783	2,180	285	12,678
Equipo de seguridad		1,037	-	-	1,037
Otros activos		3,112	-	-	3,112
	$	4,091,736	1,859,810	503,608	5,447,938

Depreciación-

Depreciación acumulada		**2016**	**Depreciación del ejercicio**	**Bajas**	**2017**
Tracto-camiones	$	224,868	185,106	81,152	328,822
Plataformas y cajas		185,488	73,159	1,535	257,112
Equipo de transporte		79,745	10,773	4,304	86,214
Equipo de transporte de personal		17,438	133,949	82,654	68,733
Maquinaria y equipo		29,950	5,610	673	34,887
Equipo de cómputo		14,970	10,966	701	25,235
Equipo telefónico		3,038	92	-	3,130
Edificio		663	1,320	-	1,983
Equipo de almacenaje		4,241	-	-	4,241
Mobiliario y equipo de oficina		1,960	1,799	-	3,759
Equipo de rastreo		1,374	2,577	229	3,722
Equipo de seguridad		1,247	-	-	1,247
Otros activos		5	-	-	5
		564,987	425,351	171,248	819,090
Valor neto en libros	$	3,526,749	1,434,459	332,360	4,628,848

A continuación se muestran los movimientos de las partidas que componen el equipo de transporte y maquinaria por el ejercicio de 2016:

Costo		**2015**	**Adiciones**	**Adquisición de negocios**	**Bajas**	**2016**
Tracto-camiones	$	436,189	208,279	978,608	153,217	1,469,859
Plataformas y cajas (1)		211,285	130,345	139,610	19,909	461,331
Equipo de transporte		341,917	5,751	28,262	1,982	373,948
Equipo de transporte de personal		-	313,836	1,311,804	1,431	1,624,209
Maquinaria y equipo		45,015	1,332	17,083	915	62,515
Equipo de cómputo		15,899	12,349	10,620	487	38,381
Equipo telefónico		4,382	12	30	-	4,424
Terrenos		12,775	-	-	12,775	-
Edificio		5,475	-	16,324	6,351	15,448
Equipo de almacenaje		10,433	-	10,173	7,858	12,748
Mobiliario y equipo de oficina		2,752	6,556	13,898	9,265	13,941
Equipo de rastreo		1,099	467	9,228	11	10,783
Equipo de seguridad		1,037	-	-	-	1,037
Otros activos		-	2,408	703	-	3,111
	$	1,088,258	681,335	2,536,343	214,201	4,091,735

Depreciación acumulada		**2015**	**Depreciación del ejercicio**	**Adquisición de negocios**	**Bajas**	**2016**
Tracto-camiones	$	160,247	154,619	-	89,998	224,868
Plataformas y cajas		137,502	52,548	-	4,562	185,488
Equipo de transporte		78,565	2,126	-	946	79,745
Equipo de transporte de personal		-	17,953	-	515	17,438
Maquinaria y equipo		25,716	4,411	-	177	29,950
Equipo de cómputo		10,982	4,468	-	480	14,970
Equipo telefónico		2,905	133	-	-	3,038
Edificio		2,209	845	-	2,391	663
Equipo de almacenaje		4,241	-	-	-	4,241
Mobiliario y equipo de oficina		1,272	688	-	-	1,960
Equipo de rastreo		719	655	-	-	1,374
Equipo de seguridad		1,247	-	-	-	1,247
Otros activos		-	4	-	-	4
		425,605	238,450	-	99,069	564,986
Valor neto en libros	$	662,653	442,885	2,536,343	115,132	3,526,749

Deterioro-

Durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo no reconoció deterioro alguno con relación al equipo de transporte y maquinaria.

Arrendamiento financiero-

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo tiene reconocidas unidades de transporte bajo el esquema de arrendamiento financiero por un valor neto en libros de $424,211 y $221,437, respectivamente (ver nota 19).

(13) Crédito mercantil, activos intangibles y otros activos-

Al 31 de diciembre 2016 y 2017 el crédito mercantil se deriva de las adquisiciones de Egoba por $335,988, Grupo SID por $509,599, AFN por $295,518 y Grupo Lipu por $2,229,351.

A continuación se muestran los movimientos de las partidas que componen los activos intangibles y otros activos por el ejercicio 2017:

Adiciones y bajas

Costo		**2016**	**Adiciones**	**Bajas**	**2017**
Marcas	$	676,938	-	-	676,938
Relaciones con clientes		544,284	-	-	544,284
Mejoras a locales arrendados		51,625	11,824	-	63,449
Depósitos en garantía		31,777	2,514	21,848	12,443
Otros activos		23,432	6,382	1,958	27,856
	$	1,328,056	20,720	23,806	1,324,970

Amortización-

Costo		**2016**	**Amortización del año**	**Bajas**	**2017**
Relaciones con clientes	$	34,334	37,005	-	71,339
Mejoras a locales arrendados		19,314	10,063	-	29,377
Otros activos		5,591	5,898	-	11,489
Total		59,239	52,966	-	112,205
Activos intangibles y otros activos, neto	$	1,268,817	(32,246)	23,806	1,212,765

A continuación se muestran los movimientos de las partidas que componen los activos intangibles y otros activos por el ejercicio 2016:

Costo		**2015**	**Adiciones**	**Adquisición negocios**	**Bajas**	**2016**
Marcas	$	51,407	-	625,531	-	676,938
Relación con clientes		91,414	-	452,870	-	544,284
Mejoras a locales arrendados		28,668	10,891	12,066	-	51,625
Depósitos en garantía		7,754	2,443	37,784	16,204	31,777
Otros activos		10,528	11,774	1,130	-	23,432
	$	189,771	25,108	1,129,381	16,204	1,328,056

Amortización		**2015**	**Amortización del año**	**Adquisición negocios**	**Bajas**	**2016**
Relación con clientes	$	15,595	18,739	-	-	34,334
Mejoras a locales arrendados		16,147	3,167	-	-	19,314
Otros activos		2,863	2,728	-	-	5,591
		34,605	24,634	-	-	59,239
Activos intangibles y otros activos, neto	$	155,166	474	1,129,381	16,204	1,268,817

(14) Deuda-

La deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra en la hoja siguiente.

		2017	2016
Crédito simple, que devenga intereses a una tasa anual TIIE más 4.00 puntos porcentuales, pagadero en 24 exhibiciones trimestrales, con fecha de vencimiento en diciembre de 2023 (1)	$	2,926,076	2,920,400
Línea de crédito simple, que devenga intereses a una tasa anual del 18.0%. Los pagos de capital e intereses se realizan mensualmente, con fecha de vencimiento en febrero de 2017.		-	20,700
Crédito prendario, que devenga intereses una tasa anual del 9.20%, con vencimiento en 2021.		6,733	7,670
Crédito prendario contratado con Interbanco SA en USD, para la adquisición de 27 cajas a una tasa de LIBOR más 2.00 puntos porcentuales, con vencimiento a 2018.		1,171	4,874
Línea de crédito, que devenga intereses a una tasa del 8.1%. Con vencimiento en 2020		1,901	2,768
Crédito prendario, que devenga intereses a una tasa anual del 5%, con vencimiento en 2017.		-	1,234
Crédito prendario, que devenga intereses a una tasa anual del 5%, con vencimiento en 2017.		-	895
Préstamo simple, que devenga intereses a una tasa anual de 10.86%, con vencimiento en octubre de 2017.		-	317
Crédito prendario, que devenga intereses a una tasa del 5% anual, con vencimiento en 2017.		-	301
Crédito prendario, que devenga intereses a una tasa anual 4.75%, con vencimiento en 2017.		-	221
Crédito prendario, que devenga intereses a una tasa anual del 4.75%, con vencimiento en 2017.		-	183
Crédito prendario, que devenga intereses a una tasa anual del 11%, con vencimiento en 2017.		-	149
Crédito prendario, que devenga intereses a una tasa del 12% anual, con vencimiento en 2017.		-	66
Crédito por la adquisición de automóvil utilitario a una tasa de 29% con vencimiento en 2018.		17	-
Crédito prendario contratado con Daimler Financial Services para la adquisición de 10 TR a una tasa de 11.0% con vencimiento en 2021.		9,051	-
Crédito prendario contratado con Daimler Financial Services para la adquisición de 10 TR a una tasa de 10.0% con vencimiento en 2021.		28,665	-
Intereses devengados por pagar		87,026	19,700
Total deuda		3,060,640	2,979,478
Vencimientos circulantes		360,499	51,566
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos Circulantes	$	2,700,141	2,927,912

2017

	Saldo inicial	Prestamos recibidos	Pagos principales	Intereses pagados	Total de transacciones en efectivo	Otros costos financieros	Perdidas en cambios no realizados	Intereses devengados	Adquisición de negocios	Saldo final
Total deuda	2,979,478	37,731	(29,573)	(320,804)	**2,666,832**	5,677	-	388,131	-	**3,060,640**

(1) Este crédito establece ciertas obligaciones de hacer y no hacer, entre las cuales se encuentran:

- limitaciones para enajenar sus activos (incluyendo, sin limitación, inmuebles o Valores Representativos de Capital de cualquier Subsidiaria o Persona).
- limitaciones para participar en adquisiciones, escisiones o fusiones,
- no efectuar reducción del capital social del Grupo,
- mantener asegurada la propiedad y equipo,
- mantener ciertas razones financieras,
- no otorgar cualquier clase de préstamo o crédito, con o sin garantía, salvo por préstamos o créditos entre el Grupo Traxión y las obligadas solidarias.
- no pagar dividendos o realizar distribuciones en efectivo o en especie a sus accionistas,
- no contraer, ni permitir que alguna de sus subsidiarias contraiga, deuda (incluyendo el otorgamiento de gravámenes que la garanticen) por un monto total que implique el incumplimiento de cualquiera de las obligaciones financieras en el contrato y
- no asumir ni garantizar obligaciones de terceros, salvo por las obligaciones creadas al amparo de este Contrato.

Asimismo, como se muestra en la nota 7, la Compañía debe mantener un fondo de reserva en efectivo equivalente al pago inmediato siguiente de principal e intereses del crédito. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las obligaciones de hacer y no hacer han sido cumplidas.

(15) Proveedores-

El Grupo no cuenta con una concentración importante de compras a un proveedor en específico ya que su principal insumo corresponde a diésel y gasolina que representa el 25.52% y 23.90% de los costos totales por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente. Dicho insumo es proporcionado por diversos proveedores.

En la nota 6 se revela la exposición del Grupo al riesgo cambiario y de liquidez relacionado con proveedores.

(16) Otros impuestos por pagar –

		2017	2016
Impuestos y derechos	$	241,259	306,232
Impuesto al valor agregado		53,733	49,545
	$	294,992	355,777

(17) Beneficios a empleados-

		2017	2016
Valor presente de las obligaciones sin fondear	$	40,880	37,512
Pasivo reconocido de obligaciones por beneficios definidos	$	40,880	37,512

Movimientos en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos ("OBD")

		2017	2016
OBD al 1o. de enero	$	37,512	12,236
Adquisición de negocios (ver nota 28)		-	22,683
Costo laboral del servicio actual		9,155	5,801
Costo financiero		1,527	1,059
(Ganancias) pérdidas actuariales		(317)	(1,606)
Pagos durante el período		(6,997)	(2,661)
OBD al 31 de diciembre	$	40,880	37,512

a) Gasto reconocido en resultados-

		2017	2016
Costo laboral del servicio actual	$	9,155	5,801
Costo financiero		1,527	1,059
	$	10,682	6,860

b) Pérdidas actuariales reconocidas en la cuenta de utilidad integral-

		2017	2016
Monto acumulado al 1o. de enero	$	2,868	3,992
Reconocidas durante el ejercicio		(317)	(1,606)
Impuesto a la utilidad diferido		95	482
Monto acumulado al 31 de diciembre	$	2,646	2,868

c) Supuestos actuariales-

Los supuestos actuariales a las fechas de los estados financieros consolidados se muestran en la siguiente hoja.

	2017	2016
Tasa de descuento	4.66% a 7.80%	5.19% a 7.90%
Incremento de salarios	2.91% a 6.50%	3.44% a 5.25%
Incremento de salario mínimo	2.35% a 6.50%	2.75% a 4.40%
Tasa de inflación	6.67%	3.36%

Los supuestos sobre mortalidad futura se basan en estadísticas publicadas y en tablas de mortalidad. En la actualidad, la edad de retiro en México es de 65 años.

El cálculo de la obligación por beneficios definidos es sensible a los supuestos de mortalidad que se indicaron anteriormente.

d) Análisis de sensibilidad-

Las variaciones razonablemente posibles, en uno de los supuestos actuariales más significativos, y asumiendo que el resto de las variables hubieran permanecido constantes, habrían afectado las obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 en las cantidades que se muestran a continuación.

		Incremento	Disminución
2017			
Tasa de descuento (1% variación)	$	(1,621)	1,814
2016			
Tasa de descuento (1% variación)	$	(1,828)	1,801

(18) Provisiones

		2017	2016
Saldos iniciales	$	128,342	50,315
Adquisición de negocios		-	110,784
Incrementos cargados a resultados		933,828	448,428
Pagos y cancelaciones		(944,617)	(481,185)
Saldos finales	$	117,553	128,342

Las provisiones incluyen principalmente costos por servicios que representan los costos estimados por servicios prestados y sobre los cuales no se cuentan con los comprobantes (facturas) de dichos costos. Esta provisión se ajusta de forma mensual, disminuyéndola por aquellos costos por los que ya se cuenta con comprobantes, y aumentándola por los costos estimados de nuevos servicios prestados y sobre los cuales aún no se cuenta con comprobantes correspondientes. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los costos de servicios incluyen un incremento por $316,107 y $238,585, respectivamente por cargos a resultados, y pagos y cancelaciones por $339,366 y $262,798, respectivamente.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las provisiones por beneficios a empleados incluyen un incremento de $126,071 y $197,910, respectivamente por cargos a resultados, y pagos y cancelaciones por $120,346 y $202,063, respectivamente.

(19) Arrendamiento capitalizable y operativo-

a) *Arrendamiento capitalizable-*

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo tiene equipo de transporte y maquinaria (cajas) bajo el esquema de arrendamiento capitalizable por un valor neto en libros de $424,211 ($476,269 menos depreciación acumulada $52,058) y $221,437 ($235,346 menos depreciación acumulada $13,909), respectivamente. Los arrendamientos financieros tienen una vigencia de 56 meses a partir de la fecha de firma, por lo que su vencimiento será en el año 2020.

El pasivo por arrendamiento capitalizable es pagadero como se muestra a continuación:

		Pagos mínimos futuros	**Interés de los pagos mínimos**	**Valor presente futuros**
Menos de un año	$	131,062	39,403	91,659
Más de un año		447,854	103,801	344,053
	$	578,916	143,204	435,712

b) Arrendamientos operativos-

Las rentas por arrendamientos operativos no sujetos a cancelación son como se muestran:

		2017	2016
Menores a un año	$	18,979	107,121
Entre uno y cinco años		1,833	184,929
Más de cinco años		-	-
	$	20,812	292,050

Durante los períodos terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo reconoció la cantidad de $83,572 y $137,418 respectivamente, como gasto en resultados respecto de arrendamientos operativos.

Al 31 de diciembre de 2017, los arrendamientos operativos correspondientes a Grupo Lipu fueron pagados en su totalidad.

(20) Activos y pasivos por impuestos diferidos-

a) Activos y (pasivos) por impuesto diferidos reconocidos-

		2017	2016
Cuentas por cobrar y estimación cobro dudoso	$	(159,465)	(117,961)
Otras cuentas por cobrar		(3,147)	(12,459)
Inventarios		(2,041)	(1,970)
Comisiones por amortizar		21,302	-
Pagos anticipados		(36,825)	(24,763)
Propiedades y equipo		(315,296)	(490,554)
Pérdidas fiscales por amortizar		325,737	209,560
Costos de contratación deuda		-	(1,826)
Activos intangibles		(462,707)	(322,665)
Otros activos		601	18,466
Anticipo de clientes		1	(2,344)
Comisiones pagadas por anticipado		(16,177)	-
Créditos fiscales		-	1,261
Proveedores		106,067	129,836
Participación a los trabajadores en la utilidad		9,190	9,108
Pasivos acumulados		14,406	(330)
Provisiones		34,888	17,618
Obligaciones laborales		6,767	11,854
	$	(476,699)	(577,169)

b) Movimientos en las diferencias temporales durante los ejercicios-

		2016	**Reconocido en resultados**	**Otro resultado integral**	**2017**
Cuentas por cobrar y estimación de cobro dudoso	$	(117,961)	(41,504)	-	(159,465)
Otras cuentas por cobrar		(12,459)	9,312	-	(3,147)
Inventarios		(1,970)	(71)	-	(2,041)
Comisiones por amortizar		-	21,302		21,302
Pagos anticipados		(24,763)	(12,062)	-	(36,825)
Propiedades y equipo		(490,554)	175,258	-	(315,296)
Pérdidas fiscales por amortizar		209,560	116,177	-	325,737
Costos de contratación de deuda		(1,826)	1,826	-	-
Activos intangibles		(322,665)	(140,042)	-	(462,707)
Otros activos		18,466	(17,865)	-	601
Comisiones pagadas por anticipado		-	(16,177)		(16,177)
Proveedores		129,836	(23,769)	-	106,067
Participación a los trabajadores en la utilidad		9,108	82	-	9,190
Pasivos acumulados		(330)	14,736	-	14,406
Provisiones		17,618	(5,567)	22,837	34,888
Créditos fiscales		1,261	(1,261)	-	-
Anticipo de clientes		(2,344)	2,345	-	1
Obligaciones laborales		11,854	(4,992)	(95)	6,767
	$	(577,169)	77,728	22,742	(476,699)

	2015	Reconocido en resultados	Adquisición de negocios	Otro resultado integral	2016
Cuentas por cobrar y estimación de cobro dudoso	$ (64,840)	(3,856)	(49,265)	-	(117,961)
Otras cuentas por cobrar	(52)	(10,672)	(1,735)	-	(12,459)
Inventarios	(3,499)	3,259	(1,730)	-	(1,970)
Pagos anticipados	(4,307)	4,787	(25,243)	-	(24,763)
Propiedades y equipo	(176,606)	(624)	(313,324)	-	(490,554
Pérdidas fiscales por amortizar	(11,402)	24,215	196,747	-	209,560
Costos de contratación de deuda	(1,826)	-	-	-	(1,826)
Activos intangibles	117	738	(323,520)	-	(322,665)
Otros	16,786	1,680	-	-	18,466
Proveedores	9,351	21,832	98,653	-	129,836
Participación a los trabajadores en la utilidad	6,502	(1,609)	4,215	-	9,108
Pasivos acumulados	861	(1,195)	4	-	(330)
Provisiones	6,718	(13,837)	24,737	-	17,618
Créditos fiscales	-	1,261	-	-	1,261
Anticipo de clientes	-	(2,345)	1	-	(2,344)
Obligaciones laborales	3,689	3,140	5,507	(482)	11,854
	$ (218,508)	26,774	(384,953)	(482)	(577,169)

Para evaluar la recuperación de los activos por impuestos a la utilidad diferidos, la Administración considera la probabilidad de que una parte o el total de ellos no se recuperen.

La realización final de los activos por impuestos a la utilidad diferidos depende de la generación de utilidades gravables en los periodos en que serán deducibles las diferencias temporales.

Al llevar a cabo esta evaluación, la Administración considera la reversión esperada de los pasivos por impuestos diferidos, las utilidades gravables proyectadas y las estrategias de planeación. Ciertos activos por impuestos diferidos no han sido reconocidos con respecto a pérdidas fiscales, debido a que es probable que no se tengan las utilidades fiscales suficientes para aplicar dichas pérdidas.

Al 31 de diciembre de 2017, el monto de las pérdidas fiscales es $1,858,896 y su fecha de expiración tiene un rango que va del año 2018 a 2027.

(21) Impuestos a la utilidad (impuesto sobre la renta (ISR))-

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, algunas subsidiarias están sujetas al pago de ISR bajo las disposiciones del régimen de coordinados vigente, el cual, al igual que el régimen simplificado vigente al 31 de diciembre de 2013, es aplicable a personas morales dedicadas al autotransporte de carga. Se establece en la ley que son actividades exclusivas cuando no más del 10% de sus ingresos totales provengan de ingresos que no correspondan a su propia actividad. El régimen de coordinados establece que la base gravable para impuesto sobre la renta se determina sobre ingresos cobrados menos deducciones pagadas al igual que el régimen simplificado.

Conforme a la Ley del ISR vigente, se establece una tasa del 30% para 2014 y años posteriores.

a) Impuestos a la utilidad reconocidos en resultados

		31 de diciembre	
		2017	**2016**
ISR sobre base fiscal	$	247,752	183,420
ISR diferido		(77,728)	(62,076)
	$	170,024	121,344

ISR reconocido directamente en la cuenta de utilidad integral-

		2017		
		Antes de impuesto	**Impuesto**	**Neto de impuesto**
Pérdidas actuariales	$	317	(95)	222

		2017		
		Antes de impuesto	**Impuesto**	**Neto de impuesto**
Pérdidas actuariales	$	1,606	(482)	1,124

b) Conciliación de la tasa efectiva de impuesto-

		31 de diciembre	
		2017	**2016**
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	$	506,973	154,889
Gasto "esperado"		152,091	46,467
Efecto fiscal de inflación neto		(28,494)	31,895
Gastos no deducibles		71,522	42,982
Reconocimiento de activos diferidos		(21,093)	-
Otros, neto		(4,002)	-
Gasto por impuesto a la utilidad	$	170,024	121,344

(22) Capital contable-

A continuación, se describen las principales características de las cuentas que integran el capital contable de la Compañía, así como su estructura:

a) Estructura del capital social-

Al 31 de diciembre de 2017, el capital social suscrito y pagado es la cantidad de $8,930,167.19 representado por 543,478,261 acciones de la Serie "A", Clase "I" en circulación, las cuales son ordinarias sin expresión de valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas. Adicionalmente, a esa misma fecha existen 36,730,910 acciones en tesorería, que pudieran representar hasta un 6.3% de nuestro capital social, una vez que sean suscritas y pagadas.

Nuestras Acciones comenzaron a cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV") el 29 de septiembre de 2017 y podrán ser suscritas o adquiridas únicamente por inversionistas de nacionalidad mexicana o sociedades mexicanas en cuyos estatutos sociales se contenga la cláusula de exclusión de extranjeros.

b) Movimientos de capital social-

Con fecha 28 de septiembre de 2017, el Grupo llevó a cabo la publicación de la OPI consistente en una oferta primaria de suscripción y pago de 267,236,481 acciones (incluyendo 28,106,046 acciones objeto de la opción de sobreasignación) ordinarias serie "A" Clase "I" sin expresión nominal. Como parte de los recursos recibidos en la oferta global por $4,065,217 se incluyó una prima en suscripción de acciones por $135,944.

El 14 de septiembre de 2017, en asamblea extraordinaria nuestros accionistas, para llevar a cabo la OPI, entre otros, se aprobó (i) reclasificar nuestro capital social unificando el capital social fijo y variable en únicamente capital social fijo; (ii) consolidar (split inverso) las acciones representativas de nuestro capital social, mediante la emisión de acciones nuevas por cada una de las acciones en circulación, (iii) reclasificar la totalidad de las acciones representativas de nuestro capital social a fin de unificar las acciones representativas del capital social en una serie única de acciones nominativas, ordinarias, sin expresión de valor nominal, identificada como Serie "A", Clase "I"; y (iv) aumentar nuestro capital social en su parte fija, sin derecho a retiro, en la cantidad de hasta $ 4,994,642.68 para que nuestro capital mínimo fijo sin derecho a retiro autorizado, quede en la cantidad total de hasta $ 9,995,536.48.

El 4 de septiembre de 2017, mediante asamblea general de accionistas se aprobaron diversos actos corporativos, incluyendo un aumento de la parte variable de nuestro capital social de $180,286.87. En consecuencia, nuestro capital social, íntegramente suscrito y pagado a dicha fecha ascendió a la cantidad de $5,000,893.79.

El 1o. de diciembre de 2016, mediante asamblea general extraordinaria de accionistas, se aprobó un aumento de la parte variable de nuestro capital social por $182,210.00. En consecuencia el capital social de Traxión, íntegramente suscrito y pagado, a dicha fecha ascendió a la cantidad de Ps. 4,820,606.92, sin considerar otros movimientos de capital por $450,000.

El 26 de octubre de 2016, mediante asamblea general extraordinaria de accionistas, se aprobó un aumento de la parte variable del capital social por $1,282,391.20. En consecuencia el capital social, íntegramente suscrito y pagado, a dicha fecha ascendió a $4,638,396.92.

El 26 de octubre de 2016, mediante asamblea general ordinaria de accionistas se aprobó la recompra de acciones representativas de la parte variable del capital social por la cantidad de $100,000.00. En consecuencia el capital social, íntegramente suscrito y pagado, a dicha fecha ascendió a $3,356,005.72.

El 25 de octubre de 2016, mediante asamblea general ordinaria de accionistas, se aprobó un aumento de la parte variable del capital social por $190.00. En consecuencia el capital social, íntegramente suscrito y pagado, a dicha fecha ascendió a $3,456,005.72.

El 24 de octubre de 2016, mediante asamblea general ordinaria de accionistas, se aprobó un aumento de la parte variable del capital social por $764,647.31. En consecuencia el capital social, íntegramente suscrito y pagado, a dicha fecha ascendió a $3,455,815.72

El 24 de octubre de 2016, mediante asamblea general ordinaria de accionistas, se aprobó un aumento de la parte variable del capital social por $594,151.29. En consecuencia el capital social, íntegramente suscrito y pagado, a dicha fecha ascendió a $2,691,168,40.

El 18 de octubre de 2016, mediante resoluciones unánimes tomadas fuera de asamblea se aprobó la capitalización de aportaciones para futuros aumentos de capital por $943,017.64. En consecuencia el capital social, íntegramente suscrito y pagado, a dicha fecha, ascendió a $2,097,017.11.

El 2 de mayo de 2016, mediante asamblea general extraordinaria de accionistas, se aprobó un aumento de la parte variable de nuestro capital social por $30,000.00. En consecuencia el capital social, íntegramente suscrito y pagado, a dicha fecha ascendió a $1,153,999.47.

El 15 de abril de 2016, en resolución unánime adoptada fuera de asamblea se aprobó una disminución de la parte variable de nuestro capital social $5.63. En consecuencia el capital social, íntegramente suscrito y pagado, a dicha fecha, ascendió a la cantidad de $1,123,999.47. Asimismo, resuelve decretar el pago de un dividendo preferente para dos de los accionistas, por un monto total de $11,000, mismos que fueron pagados en efectivo.

c) Capitalización de gastos de la colocación de acciones en IPO 2017-

Corresponde a los gastos inherentes a la colocación de acciones que inicialmente se reconocieron en el estado consolidado de situación financiera como otros activos circulantes, y que posteriormente se reconocieron en otras cuentas de capital contable al momento de la OPI. Estos gastos se registran netos de impuestos corrientes por un total de $196,606.

d) Cancelación automática de acciones Clase "1" Serie "A" (capital fijo) 2017-

El día 30 de octubre de 2017, concluyó el período de estabilización iniciado el día de la OPI, sin sobreasignación definitiva de las 28,106,046 acciones destinadas para este fin en la oferta global.

e) Otras cuentas de capital-

***(i)* Plan de acciones-**

El 4 de septiembre de 2017, en asamblea general ordinaria de accionistas se aprobó, entre otros asuntos, un aumento en la parte variable del capital social mediante la emisión de acciones, las cuales se consideraron para los planes de pagos basados en acciones de su capital, otorgados a ciertos ejecutivos del Grupo por un total de $217,231 (equivalente a un total de 51,518,076 acciones valuadas a la fecha de otorgamiento). Estos planes están sujetos a un período de adjudicación de 36 (treinta y seis) meses contados a partir de que las acciones fueron asignadas. Al 31 de diciembre de 2017 se reconoció como parte de costo laboral (gastos generales) un total de $18,103.

***(ii)* Opción de compra AFN-**

Derivado de la adquisición de acciones de AFN realizada en 2016 y que se menciona en la nota 28(b), se estableció una opción de compra posterior del 40% de las acciones representativas del capital de AFN. El Grupo reconoció de manera anticipada la adquisición de esta participación no controladora. Esta opción se ejerció el 7 de septiembre de 2017, cancelando el pasivo financiero de $165,031 reconocido en 2016 y reducido de un pago de $43,000 efectuado a los accionistas minoritarios de acuerdo al contrato de compra relativo, por lo que en el estado consolidado de cambios en el capital contable se reconoció un neto de $122,031.

***(iii)* Opción de compra Grupo SID**

Esta cuenta incluye el reconocimiento de la opción de compra de acciones por parte del Grupo a uno de los accionistas minoritarios (ver nota 28(a)). La contrapartida de este monto fue reconocida en el pasivo financiero por opción de compra que se encuentra en el estado de situación financiera al 31 de diciembre 2016 por $327,281. Durante 2017 esta opción de compra dejó de ser válida, por lo que los saldos contables en el pasivo y otras cuentas del capital fueron reversados y no generaron flujo de efectivo en 2017. Así mismo se reclasifican $450,000 de la cuenta de capital social a otras cuentas de capital, los cuales fueron parte de la contraprestación por la adquisición de Grupo SID (ver nota 28(a)). Esto sin efecto en el capital contable.

f) Pérdidas y ganancias actuariales-

Esta cuenta representa el monto acumulado, neto de impuestos a la utilidad diferidos, proveniente de cambios en hipótesis actuariales utilizadas en el cálculo de las obligaciones laborales (ver nota 17).

(23) Costos totales-

	31 de diciembre de	
	2017	**2016**
Diésel y gasolina (1)	$ 1,285,309	634,342
Costo laboral	1,298,377	631,709
Autopistas (2)	374,876	239,581
Depreciación y amortización	421,305	234,167
Mantenimiento unidades	352,399	182,728
Servicios de logística	105,605	125,558
Costo obligaciones laborales	143,216	87,474
Fletes	7,574	57,707
Maniobras	30,230	56,149
Seguro tracto	83,032	55,444
Renta de equipos operativos	10,469	6,896
Renta de inmuebles	93,273	35,236
Arrendamiento de transporte	123,095	-
Gastos de servicios en trayecto	54,263	21,508
Servicios monitoreo GPS	25,486	10,123
Arrendamientos operativos	57,820	45,800
Costos fijos	212,505	22,561
Teléfonos	20,322	4,661
Vigilancia	15,606	12,610
Mantenimiento y aseo	13,236	3,069
Otros	308,095	187,324
	$ 5,036,093	2,654,646

(1) Incluyen un ingreso por $(388,960) y $(162,005) por estímulo fiscal para IEPS al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

(2) Incluyen $(40,440) y $(36,271) por estímulos fiscales por autopistas al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

(24) Gastos generales-

		2017	2016
Costo laboral	$	704,394	269,107
Renta de inmuebles		63,078	42,813
Honorarios por servicios		84,935	2,260
Depreciación y amortización		57,012	28,917
Servicios administrativos		77,316	60,024
No deducibles		29,374	24,140
Gastos de viaje		43,174	16,087
Seguridad privada		18,810	11,699
Publicidad, propaganda y eventos		13,676	11,247
Gastos informática		15,137	8,370
Gastos por restructura (1)		-	102,400
Ajuste por valuación de inventarios (2)		-	19,646
Gastos por refinanciamiento (3)		-	32,536
Impuestos y derechos		8,854	10,939
Renta de equipo		12,798	6,489
Mantenimiento de oficinas y equipo		21,318	7,948
Seguros y fianzas		8,913	6,053
Comisiones bancarias		9,949	8,508
Cuotas y suscripciones		13,021	1,644
Papelería y artículos de oficina		6,988	2,544
Teléfonos		5,683	3,823
Otros (4)		177,382	35,695
Gastos totales	$	1,371,812	712,889

(1) Incluye ciertos castigos a cuentas por cobrar a partes relacionadas, honorarios profesionales por asesoría legal y fiscal
(2) Ajuste de inventarios por cambios en políticas contables
(3) Incluye servicios profesionales y comisiones
(4) Incluye conceptos tales como: gastos de sistemas de información, seguros, entre otros.

(25) Otros ingresos, neto-

Los otros ingresos y otros gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 se integran como se muestra en la tabla siguiente:

		2017	2016
Utilidad en venta de maquinaria y equipo	$	50,880	67,316
Otros ingresos diversos		121,621	17,130
Pérdida de participación accionaria (ver nota l(ii))		(13,003)	-
Gastos misceláneos y pérdida en recompra de acciones		(6,624)	(12,877)
Total de otros ingresos, neto	$	152,874	71,569

(26) Instrumentos financieros y operaciones de cobertura-

Derivados con fines de negociación (no designados formalmente con fines de cobertura)-

El 30 de diciembre de 2016, el Grupo adquirió swaps, por los que se pagó una tasa de interés fija y recibe una tasa variable de TIIE más 4%. Estos swaps se utilizan para cubrir los pagos de tasa de interés variable de sus préstamos.

Los instrumentos financieros derivados explícitos no se designaron formalmente o no calificaron para ser designados con fines de cobertura, por lo tanto, los cambios en el valor razonable al 31 de diciembre de 2017 fueron reconocidos en el resultado integral de financiamiento. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es de $27,763 y $0 respectivamente.

(27) Pasivos contingentes-

a) Seguros-

El Grupo tiene contratadas coberturas de seguros por daños a terceros para sus tracto-camiones, así como diferentes coberturas de riesgos como las de responsabilidad civil, seguro de gastos médicos mayores y seguros de vida, principalmente. La administración de riesgos del Grupo considera realizar evaluaciones de riesgos contra las coberturas de manera periódica con la finalidad de mantener un nivel de exposición a riesgos aceptable cuyo impacto no tenga un efecto adverso en las operaciones del Grupo.

b) Litigios-

El Grupo se encuentra involucrado en varios juicios y reclamaciones, derivados del curso normal de sus operaciones, que se espera no tengan un efecto importante en su situación financiera y resultados de operación futuros.

c) Beneficios a los empleados-

Existe un pasivo contingente derivado de los beneficios a los empleados, que se menciona en la nota 4(i).

d) Contingencias fiscales-

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del impuesto sobre la renta presentada.

De acuerdo con la Ley del ISR, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

En caso de que las autoridades fiscales revisaran los precios y rechazaran los montos determinados, podrían exigir, además del cobro del impuesto y accesorios que correspondan (actualización y recargos), multas sobre las contribuciones omitidas, las cuales podrían llegar a ser hasta de 100% sobre el monto actualizado de las contribuciones.

(28) Adquisiciones de negocios-

a) Adquisición de Grupo SID-

El 2 de mayo de 2016, Traxión adquirió 100% de las acciones con derecho a voto de Grupo SID. Anteriormente, la Compañía no presentaba participación accionaria en Grupo SID. Las principales actividades de Grupo SID son la prestación del servicio público de transporte de carga de mercancías, prestación de servicios de almacenaje y distribución, venta de refacciones y mantenimiento.

Derivado de la toma de control de Grupo SID, el Grupo incrementará sus rutas de transporte de carga, así como sus servicios de logística, mediante el acceso a su cartera de clientes, explotación de su marca, entre otros elementos.

Por los ocho meses terminados el 31 de diciembre de 2016, Grupo SID contribuyó a los resultados del Grupo con un total de $1,214,897 de ingresos y aportó una pérdida neta de ($13,020). De haberse producido la adquisición el 1o. de enero de 2016, la administración estima que los ingresos consolidados hubieran sido de $4,258,714, mientras que la utilidad consolidada del año hubiera ascendido a $49,252. Para determinar estas cantidades, la administración asumió que los ajustes al valor razonable que surgieron en la fecha de adquisición hubieran sido los mismos si la adquisición hubiera tenido lugar el 1o. de enero de 2016.

Contraprestación

La contraprestación pagada se integra de la siguiente forma:

Pago en efectivo	$	530,000
Acciones ordinarias de Traxión[1]		450,000
Acciones ordinarias de Traxión[2]		644,608
	$	1,624,608

1 Equivale a 176,791,290 acciones. El valor razonable de las acciones se calculó con base en transacciones recientes de adquisiciones de acciones de Traxión.

2 Antes de la adquisición, Traxión le otorgó un préstamo a Grupo SID por $644,608 ($100,837 en 2016 y $535,000 en 2015, más el interés devengado por $8,771). Esta relación pre-existente fue saldada en la fecha de la adquisición. La diferencia entre el valor razonable y el saldo del préstamo no es significativo, consecuentemente, no se reconoció ningún impacto en los estados consolidados de resultados integrales.

Costos relativos a la adquisición

En el año terminado el 31 de diciembre de 2016, Traxión incurrió en costos relacionados con la adquisición de Grupo SID por $4,843, principalmente relacionados con auditorias de compra, honorarios legales y notariales, los cuales fueron reconocidos en resultados.

Activos y pasivos identificables adquiridos

La asignación del costo de adquisición de Grupo SID a los activos adquiridos y pasivos asumidos a esa fecha, con base en su valor razonable, se presenta en la siguiente hoja.

		Valor razonable
Efectivo y equivalentes de efectivo	$	105,993
Cuentas por cobrar		235,735
Partes relacionadas		5,634
Otras cuentas por cobrar		176,633
Inventarios		11,975
Pagos anticipados		41,226
Propiedad y equipo		928,187
Intangibles identificados en la adquisición:		
Marca		91,000
Relación con clientes		173,234
		1,769,617
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo		66,377
Pasivo por arrendamiento capitalizable		54,016
Partes relacionadas		6,384
Proveedores		89,120
Otros pasivos		200,172
Otros impuestos		60,969
Provisiones		9,914
Impuestos a la utilidad		14,048
Deuda a largo plazo		12,662
Impuestos a la utilidad diferido		140,946
		654,608
Activos netos adquiridos		1,115,009
Contraprestación		1,624,608
Crédito mercantil	$	509,599

(1) Deuda capitalizada

b) Adquisición de AFN-

El 3 de junio de 2016, Traxión adquirió el 60% de las acciones con derecho a voto de AFN. Anteriormente la Compañía no presentaba participación accionaria en AFN. La principal actividad de AFN es la prestación del servicio de autotransporte terrestre en general, local y foráneo.

Derivado de la toma de control de AFN, el Grupo incrementará sus rutas de transporte de carga, mediante el acceso a su cartera de clientes, explotación de su marca, entre otros elementos. En ese sentido, la adquisición de AFN le permitirá al Grupo incrementar su participación en la industria de transporte de carga.

Por los siete meses terminados el 31 de diciembre de 2016, AFN contribuyó a los resultados del Grupo con un total de $309,962 de ingresos y aportó una utilidad neta de $26,739. De haberse producido la adquisición el 1o. de enero de 2016, la administración estima que los ingresos consolidados hubieran sido de $3,902,822, mientras que la utilidad consolidada del año hubiera ascendido a $31,961. Para determinar estas cantidades, la administración asumió que los ajustes al valor razonable que surgieron en la fecha de adquisición hubieran sido los mismos si la adquisición hubiera tenido lugar el 1o. de enero de 2016.

Contraprestación-

La contraprestación pagada se integra de la siguiente forma:

Pago en efectivo	$ 340,061
Acciones ordinarias de Traxión[1]	40,000
Pasivo financiero por opción de compra[2]	165,031
	$ 545,092

1 Equivale a 18,867,925 acciones. El valor razonable de las acciones se calculó con base en transacciones recientes de adquisiciones de acciones de Traxión.

2 Por esta adquisición de negocios se estableció una opción de compra (por parte de Traxión) y venta (por parte de la participación no controladora de AFN) del 40% de las acciones representativas del capital social de AFN al término del año 2020. Esa opción sería ejercible en caso de no cumplirse determinadas condiciones establecidas en el contrato; derivado de lo anterior, la Compañía reconoció durante 2016, un pasivo financiero por $165,031. Adicionalmente, la Compañía reconoció de forma anticipada la adquisición de esta participación no controladora. Al darse los supuestos que sustentaban las opciones se extinguieron, por lo cual al 31 de diciembre de 2017, este pasivo financiero fue aplicado contra otras cuentas de capital.

Costos relativos a la adquisición

En el año terminado el 31 de diciembre de 2016, Traxión incurrió en costos relacionados con la adquisición de AFN por $2,693, principalmente relacionados con auditorias de compra, honorarios legales y notariales, los cuales fueron reconocidos en resultados.

Activos y pasivos identificables adquiridos

La asignación del costo de adquisición de AFN a los activos adquiridos y pasivos asumidos a esa fecha, con base en su valor razonable, se presenta a continuación:

	Valor razonable
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 25,679
Cuentas por cobrar	139,953
Inventarios	1,051
Pagos anticipados	6,924
Propiedad y equipo	231,121
Activos intangibles y otros activos	4,364
Intangibles identificados en la adquisición:	
Marca	27,531
Relación con clientes	47,636
Participación en asociadas	3,015
	487,274
Vencimientos circulantes de la deuda	22,677
Proveedores	40,318
Otros pasivos	6,573
Otros impuestos	14,947
Deuda	93,723
Beneficios a empleados	641
Impuestos a la utilidad diferidos	58,821
Activos netos adquiridos	249,574
Contraprestación	545,092
Crédito mercantil	$ 295,518

c) Adquisición de Grupo Lipu-

El 26 de octubre de 2016 Traxión adquirió el 100% de las acciones con derecho a voto de Grupo Lipu. La principal actividad de Grupo Lipu es la prestación de transporte escolar y de personal, así como transportación turística en México.

Con la toma de control de Grupo Lipu, Traxión incursionó en el mercado de transporte escolar, de personal y turístico en México.

Por los dos meses terminados el 31 de diciembre de 2016, Grupo Lipu contribuyó a los resultados del Grupo con un total de $446,752 de ingresos y aportó una pérdida neta de $(233,176). De haberse producido la adquisición el 1o. de enero de 2016, la administración estima que los ingresos consolidados hubieran sido de $5,588,315 mientras que la pérdida consolidada del año hubiera ascendido a $196,079. Para determinar estas cantidades, la administración asumió que los ajustes al valor razonable que surgieron en la fecha de adquisición hubieran sido los mismos si la adquisición hubiera tenido lugar el 1o. de enero de 2016.

Contraprestación-

La contraprestación pagada se integra de la siguiente forma:

Pago en efectivo	$	362,700
Acciones ordinarias de Traxión[1]		994,247
	$	1,356,947

[1] Equivale a 266,775,861 acciones. El valor razonable de las acciones se calculó con base en transacciones recientes de adquisiciones de acciones de Traxión.

Costos relativos a la adquisición

En el año terminado el 31 de diciembre de 2016, Traxión incurrió en costos relacionados con la adquisición de Grupo Lipu por $6,706, principalmente relacionados con auditorías de compra, honorarios legales y notariales, los cuales se reconocieron en resultados.

Activos y pasivos identificables adquiridos

La asignación del costo de adquisición de Grupo Lipu de los activos adquiridos y pasivos asumidos a esa fecha, con base en su valor razonable, se presenta a continuación:

		Valor razonable
Efectivo y equivalentes de efectivo	$	82,000
Cuentas por cobrar		579,000
Inventarios		38,000
Pagos anticipados		147,000
Depósitos en garantía		33,000
Propiedad, planta y equipo		1,377,000
Intangibles identificados en la adquisición:		
Marcas		507,000
Relación con clientes		232,000
Activos intangibles y otros activos		64,000
Total activo		3,059,000
Vencimientos circulante de la deuda a largo plazo		348,000
Pasivo por arrendamiento financiero		53,000
Proveedores		619,000
Impuestos a la utilidad por pagar		2,000
Deuda		2,466,000
Partes relacionadas		20,000
Pasivo por arrendamiento financiero de largo plazo		190,000
Beneficios a los empleados		12,918
Impuestos a la utilidad diferidos		220,486
Activos netos adquiridos		(872,404)
Contraprestación		1,356,947
Crédito mercantil	$	2,229,351

(29) Utilidad por acción-

El cálculo de la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se basó en la utilidad atribuible a los accionistas ordinarios por $336,949 y $33,545 respectivamente, en el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre de 2017, el cual fue de 364,130,435 acciones y en el promedio ponderado correspondiente al 31 de diciembre de 2016, el cual fue de 144,928,813 acciones ordinarias en circulación.

Como consecuencia del split inverso, los promedios ponderados de acciones ordinarias de todos los períodos presentados se ajustaron retroactivamente, reconociendo el efecto dicha agrupación de acciones realizada el 14 de septiembre de 2017. Los cálculos por acción correspondientes a los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se basan en el nuevo número de acciones ordinarias después del Split. Lo anterior genera un cambio en la utilidad por acción previamente reportada.

El Grupo no tiene acciones ordinarias con efectos potenciales dilutivos.

(30) Información por segmentos-

a) Bases de segmentación-

El Grupo cuenta con dos segmentos operativos, los cuales se clasifican por tipo de servicio y debido a la similitud de sus características económicas:

- Transporte de carga y
- Transporte de personas.

El segmento de Transporte de carga integra los servicios de transporte de carga dedicado, consolidado, paquetería y especializado; mientras que el segmento de transporte de personas integra los servicios de traslado de personal empresarial, educativo y de turismo.
Los precios que se establecen entre operaciones inter-segmentos se determinan sobre la base de precios equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables. Las políticas contables de los segmentos operativos son las mismas que se describen.

b) Información financiera de los segmentos operativos-

El desempeño de los segmentos operativos se mide basado en la utilidad operativa y la utilidad neta, de cada segmento operativo, ya que la administración considera que dicha información es la más adecuada para la evaluación de los resultados.

La información financiera relativa a cada uno de los segmentos operativos se detalla a continuación:

		Transporte De carga	Transporte de personas	Segmentos Reportables Total
2017				
Ingresos por servicios:				
Clientes externos	$	4,035,857	3,030,630	7,066,487
Inter-segmento		1,188	4,375	5,563
	$	4,037,045	3,035,005	7,072,050
Depreciación y amortización	$	282,812	154,790	437,602
Utilidad operativa		362,082	450,624	812,706
Utilidad neta		212,646	404,947	617,593
Total de activos		3,424,909	3,938,156	7,363,065
Total de pasivos	$	971,456	676,597	1,648,053
2016				
Ingresos por servicios:				
Clientes externos	$	3,256,231	445,152	3,701,383
Inter-segmento		210	800	1,010
	$	3,256,441	445,952	3,702,393
Depreciación y amortización	$	223,036	21,045	244,081
Utilidad operativa		405,717	(25,411)	380,306
Utilidad neta		210,102	(179,452)	30,650
Total de activos		3,075,310	2,614,764	5,690,074
Total de pasivos	$	1,071,908	662,350	1,734,257

c) Conciliación de ingresos por segmento operativo

		2017	2016
Utilidad neta consolidada			
Utilidad neta por segmentos reportables	$	617,593	30,650
Gastos corporativos, netos		(280,644)	26,895
Utilidad neta consolidada	$	336,949	33,545
Activo			
Activos totales por segmentos operativos	$	7,363,065	5,690,074
Activos corporativos (principalmente crédito mercantil y marcas)		7,533,974	4,930,218
Activos consolidados	$	14,897,039	10,620,292
Pasivos			
Total, de pasivos por segmentos reportables	$	1,648,053	1,734,257
Pasivos corporativos		3,606,443	3,879,789
Pasivos consolidados	$	5,254,496	5,614,046

d) Información por área geográfica-

2017		**México**	**Estados Unidos de América**	**Total**
Ingresos por transporte de carga	$	3,938,113	98,932	4,037,045
Ingresos por transporte de personas	$	3,035,005	-	3,035,005
2016				
Ingresos por transporte de carga	$	3,190,983	65,458	3,256,441
Ingresos por transporte de personas	$	445,952	-	445,952

Debido a que la mayor parte de las operaciones del Grupo se realizan en México, los activos no circulantes ubicados fuera México no son significativos.

e) Principales clientes-

Debido a que el Grupo provee servicios a un diverso número de clientes, no existe dependencia significativa de algún cliente principal.

(31) Eventos subsecuentes-

A la fecha de emisión de los estados financieros consolidados, los eventos subsecuentes más significativos se muestran a continuación:

I. El 9 de abril 2018 se celebró un contrato para una línea de crédito simple con una vigencia de 5 años con un sindicato de bancos por $4,500,000, como parte de la estrategia de financiamiento del Grupo, con el objetivo de mejorar tanto las condiciones de endeudamiento y el perfil general de la deuda, así como contar con recursos para financiar el crecimiento tanto orgánico como inorgánico. La tasa negociada es de TIIE de 28 días, más un margen que oscilará entre 200 y 315 puntos básicos, y cuyo cálculo dependerá de la razón de deuda total sobre EBITDA del Grupo con base trimestral.

II. En relación con el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios, el Gobierno Mexicano ofreció mantener el estímulo fiscal sobre combustibles durante 2018, de acuerdo con los términos aprobados en la Ley de Ingresos de la Federación.

****

Ciudad de México a 21 de febrero de 2018.

Al Consejo de Administración de
GRUPO TRAXIÓN, S.A.B. de C.V.
P r e s e n t e

En relación con lo dispuesto en la fracción I del artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores y en los estatutos sociales de GRUPO TRAXIÓN, S.A.B. de C.V. ("Traxión" o la "Sociedad"), en representación del Comité de Auditoría, informo a ustedes sobre las principales actividades que llevamos a cabo para opinar sobre los aspectos de nuestra competencia en el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2017.

1. El Comité resolvió recomendar al Consejo de Administración la aprobación de los siguientes asuntos:

    a) Los estados financieros correspondientes al cierre del ejercicio 2016.
    b) La aprobación de sus funciones y actividades antes y después del IPO, considerando lo establecido en el Convenio de accionistas (previo al IPO).
    c) La aprobación de los estados financieros correspondientes al tercer trimestre del 2017.

2. El Comité fue informado y tomó nota acerca de los avances en el plan de trabajo para implementar ciertas políticas contables críticas. De igual manera, el Comité consultó el estatus de dichas implementaciones frente al IPO.

3. El Comité fue informado y tomó nota acerca de los avances en el plan de trabajo para implementar políticas de tesorería, solicitando incluir un comparativo entre los ingresos registrados y el flujo de efectivo.

4. El Comité fue informado de la situación que guardan los juicios y contingencias más relevantes en que está involucrada la Sociedad.

5. El Comité fue actualizado acerca de plan de trabajo para implementar la línea de denuncia de la Sociedad, la cual entró en operaciones el 15 de mayo de 2017.

6. El Comité fue informado acerca del avance del programa de trabajo de auditoría interna para el cuarto trimestre de 2017.

7. Se presentaron al Comité los aspectos relevantes de la política para regular las operaciones con valores de consejeros, directivos y empleados, así como de la política para operar el fondo de recompra.

Considerando que Traxión se convirtió en una empresa pública a finales del mes de septiembre de 2017, se hace constar que el Comité continúa realizando las actividades, seguimiento y observaciones necesarias para cumplir con sus obligaciones en materia de análisis y evaluación de riesgos, control interno, auditoría externa y auditoría interna.

Para la elaboración de este informe se escucharon las opiniones de los directivos relevantes de Traxión, las cuales coinciden con el mismo.

A t e n t a m e n t e,

Aarón Dychter Poltolarek
Presidente del Comité de Auditoría

28 de abril de 2017

Informe Comisario

A la Asamblea General de Accionistas de
Fondo de Transporte México, S.A.P.I. de C.V.

Señores accionistas,

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento con lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, Ley del Mercado de Valores y los estatutos de Fondo de Transporte México, S.A.P.I. de C.V. (la "Sociedad"), rindo a ustedes mi informe sobre la veracidad, razonabilidad y suficiencia de la información financiera auditada por un contador público certificado que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, por el ejercicio 2016.

He asistido a las asambleas de accionistas y juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado y he obtenido del director y administradores, la información sobre las operaciones, documentación comprobatoria de dichas operaciones que consideré apropiado examinar.

En mi opinión, los criterios, políticas contables e información seguidos por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta asamblea, son adecuados y suficientes, se aplicaron de manera consistente con el ejercicio anterior. Derivado de lo anterior, dicha información financiera refleja de manera veraz, razonable y suficiente la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016.

Asimismo, el informe de los auditores independientes de los estados financieros consolidados, reflejan de manera razonable, veraz y suficiente de conformidad con la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016.

Atentamente,

Raymundo Iván Domínguez Marín

Abril 28, 2017.

Informe Comisario

A la Asamblea General de Accionistas de
Fondo de Transporte México, S.A.P.I. de C.V.

Señores accionistas,

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento con lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, Ley del Mercado de Valores y los estatutos de Fondo de Transporte México, S.A.P.I. de C.V. (la "Sociedad"), rindo ante ustedes mi informe sobre la veracidad, razonabilidad y suficiencia de la información financiera auditada por un contador público certificado que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, por el ejercicio 2015.

En mi opinión, con base en los estados financieros consolidados auditados por KPMG Cárdenas Dosal, S.C., por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, los criterios, políticas contables e información seguidos por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta asamblea, son adecuados y suficientes y, se aplicaron de manera consistente con el ejercicio anterior. Por lo tanto, con base en el informe de los auditores, dicha información financiera refleja de manera veraz, razonable y suficiente la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015.

Atentamente

Karla Marlene Guevara Rico