



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 2018.



ÍNDICE

	<u>Pág.</u>
I. INFORMACIÓN GENERAL.....	4
a) Glosario de términos y definiciones.	4
b) Resumen Ejecutivo.	7
c) Factores de Riesgo.	22
d) Otros Valores.....	37
e) Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el Registro.	38
f) Documentos de Carácter Público.....	39
II. LA EMISORA.....	40
a) Historia y desarrollo de la Emisora.....	40
b) Descripción del negocio	43
(i) Actividad principal	48
(ii) Canales de distribución	55
(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	65
(ix) Estructura Corporativa	72
(x) Descripción de los Principales Activos.....	72
(xi) Proceso Judiciales, Administrativos o Arbitrales.....	74
(xii) Acciones Representativas del Capital Social.....	75
(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.....	96
(ii) Situación financiera, liquidez y recursos de capital.....	104
(iii) Control Interno.....	111
e) Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas	115
IV. ADMINISTRACIÓN	117

a) Auditores Externos	117
b) Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés	117
c) Administradores y accionistas.....	119
d) Estatutos sociales y otros convenios	129
e) Otras prácticas de gobierno corporativo	140
V. MERCADO DE CAPITALES	141
a) Estructura accionaria.....	141
b) Comportamiento de la acción en el mercado de valores.....	141
c) Formador de Mercado	142
VI. PERSONAS RESPONSABLES	143
VII. ANEXOS.....	145
Anexo 1 - Informes emitidos por el Auditor Externo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016.	146
Anexo 2 - Estados Financieros Auditados	147
Anexo 3 – Opinión del Comité de Auditoría de la Emisora correspondiente a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 e Informe del Comisario de la Emisora correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016.....	148

[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.
“CapEX”	Significa las inversiones en bienes de capital, contracción de Capital Expenditures en inglés.
“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.
“El Bisonte”	Significa Autotransportes El Bisonte, 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 2018, 2017 y 2016.
“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 Almacenaje y Distribución Avior, 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 (<i>International Accounting Standards Board</i>).
“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.
“Redpack”	Significa Redpack, S.A. de C.V. y sus subsidiarias.
“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, LIPU, Redpack y El Bisonte.
“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.

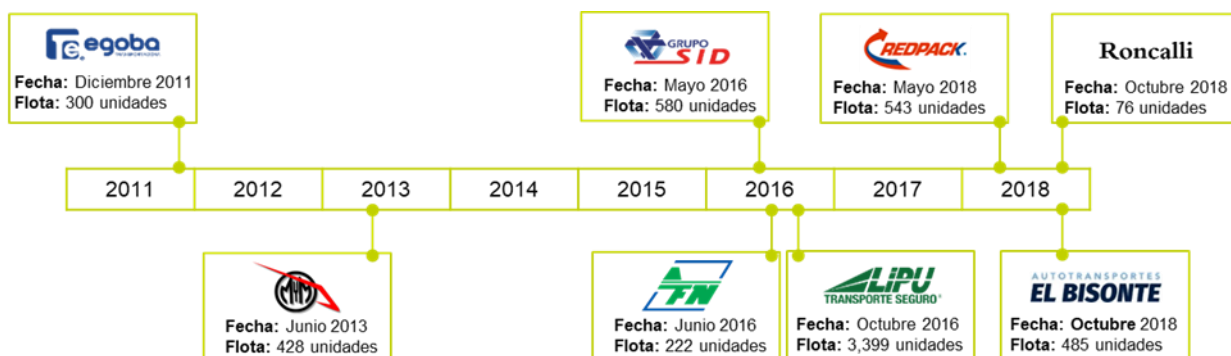
Somos una empresa líder en la industria del autotransporte y logística en México, ofrecemos una solución única e integral de (i) autotransporte de carga y logística y (ii) servicios de transporte escolar y de personal. A través de estos dos segmentos operativos complementarios, prestamos servicios de autotransporte terrestre doméstico e internacional, así como de logística, 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 siete 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 56.0% del total de las toneladas de carga y un 95.6% del total de personas transportadas vía terrestre durante el año 2018, 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 se ha estado realizando en los últimos años. 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 2018, operamos, a nivel nacional, una flota promedio compuesta por 6,848 unidades motrices, de las cuales 1,543 son unidades de carga, 4,642 son unidades de transporte escolar y de persona, y 663 son unidades de flota de última milla (89 camiones, 347 camiones ligeros, 37 automóviles, y 190 motocicletas). También operamos 3,513 semirremolques, 316 plataformas, 78 tolvas y tanques. 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 10.5% entre 2008 y 2018 mientras que la industria ha demostrado un crecimiento de 6.8%, 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.

La siguiente gráfica muestra nuestro historial de adquisiciones:



Las compañías que integran la plataforma Traxión se remontan a más de 66 años, cuando la familia Lijszain 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 Lijszain 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. Dichas inversiones nos han permitido aprovechar las oportunidades que se han presentado en la industria, habiendo invertido en adquisiciones de negocios Ps. 5.9 mil millones (incluyendo compensaciones en efectivo como en acciones) desde que Traxión se constituyó y hasta el 31 de diciembre 2018.

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 66 años nos han permitido integrar rentablemente siete compañías y nuestro equipo de dirección 12 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 21 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 2016 y 2018. En este periodo, nuestros ingresos, utilidad neta consolidada y EBITDA Ajustado tuvieron el siguiente desempeño: nuestros ingresos incrementaron en un 154.0%, nuestra utilidad neta consolidada aumentó 1,218.4, el EBITDA Ajustado aumentó 132.7%, mientras que nuestro margen de EBITDA Ajustado fue de 20.7% en 2016 a 19.0% en 2018.

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 más de 50 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 operamos una de las flotas de autotransporte terrestre más grandes en México, la cual, durante 2018, estaba integrada en promedio por 1,543 unidades motrices, 3,513 semirremolques, 316 plataformas, 78 tolvas y tanques, y 663 unidades de flota de última milla (89 camiones, 347

camiones ligeros, 37 automóviles, y 190 motocicletas), con una tasa de utilización de la flota de 93.8% en 2018. Contamos con una de las flotas de menor antigüedad de la industria, con una edad promedio de 5.2 años durante el 2018, comparado con el promedio de la industria de 18.1 años de acuerdo con datos de la SCT. Operamos servicios a través de nuestras subsidiarias, incluyendo MyM, Egoba, Grupo SID, AFN, Redpack, y El Bisonte. 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 58.4% de nuestros ingresos totales en 2018.

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

Autotransporte de Carga y Logística				
Carga Nacional	Carga Internacional y Transfers	Carga Refrigerada	Carga Especializada (petroquímicos)	Carga Consolidada (LTL)
Intermodal	Servicios Logísticos	Soluciones de Última Milla	Manejo de Almacenes	Mudanza

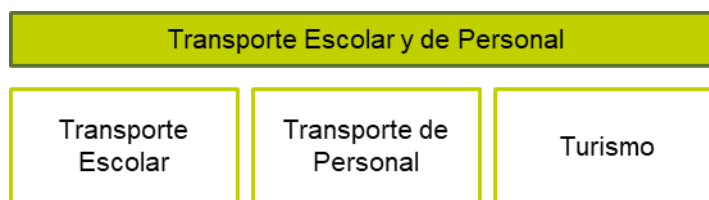
- Autotransporte de Carga: Proveemos el autotransporte de carga en los siguientes mercados:
 - Carga Nacional: usamos nuestros sistemas y tecnología para ofrecer soluciones a la medida, ya sea mediante una relación contractual, servicios por viaje o dedicados; y
 - Carga Internacional y Transfer: prestamos servicios transfronterizos de forma contractual o por viaje, subcontratando compañías locales para la porción en Estados Unidos.
 - Carga Refrigerada: prestamos servicios y elaboramos soluciones de carga de refrigerados, ya sea mediante servicio dedicado o por viaje.
 - Carga Especializada: ofrecemos soluciones y servicios de carga en tolvas y equipos especializados para el segmento petroquímico y materiales médicos principalmente.
 - Carga Consolidada (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*).
- Servicios de Última Milla: Ofrecemos soluciones en servicios de última milla y para comercio electrónico.

- Manejo de almacenes: Como parte de nuestras soluciones logísticas ofrecemos el manejo de bodegas y almacenes, donde nuestros equipos experimentados y sistemas modernos llevan a cabo este servicio para todo tipo de clientes.
- Mudanza: Ofrecemos servicios de mudanza doméstica e internacional para clientes con fines residenciales y comerciales.

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 *charter* (servicio spot) o por contrato (servicio dedicado). Operamos la flota de camiones y camionetas más grande en México: en el 2018, nuestra flota promedio fue de 4,642 vehículos. Prestamos los servicios de este segmento a través de nuestra subsidiaria LIPU. Este tipo de servicio representó el 41.6% de nuestros ingresos totales en 2018. En este segmento, también obtenemos ingresos derivados de publicidad en nuestras unidades motrices, representando aproximadamente 1.8% de los ingresos de este segmento de negocios en 2018.

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, parques industriales, o centros manufactureros, así como a hoteles y fraccionamientos.
- 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 un PIB de USD\$ 1.2 millones de millones de Dólares en 2018 medido en Dólares actuales según los datos del Banco Mundial que en su reporte del 2018 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 5.6% del PIB de 2018 y registró más de 2 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 56% de las toneladas transportadas en 2018 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 152,000 empresas y 982,000 unidades motrices a diciembre de 2018. Operadores independientes (1-5 unidades motrices) representan el 80.7% de la totalidad de las empresas, pero solamente el 23.6% de las unidades motrices mientras que empresas grandes (100 o más unidades motrices) representan el 0.7% de las empresas y el 30.4% de las unidades motrices. Entre 2008 y 2018, las compañías grandes han incrementado su flota a una tasa anual compuesta de 10.5% comparada con el 6.8% 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, la capacidad instalada de manufactura, 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 6,848 unidades motrices en 2018. Hemos logrado crecer la flota 22.8x durante los últimos seis años. Al 31 de diciembre de 2018, nuestra flota en el segmento de autotransporte de carga y logística es 6.7x 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, carga refrigerada y especializada, 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 2018, 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 18.1 años, y la antigüedad promedio de nuestros autobuses para personal fue de 4.9 años durante el 2018.

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 1,000 clientes en el país, ninguno representa más del 3.0% de nuestros ingresos para el año terminado el 31 de diciembre de 2018. 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 de clase 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 12 compañías en los últimos 21 años, incluyendo siete compañías en Traxión (dos de las cuales fueron adquiridas en 2018), lo que nos ha dado acceso a nuevas regiones geográficas, clientes y oferta de servicios. Con 1,042 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 2018, nuestros ingresos consolidados llegaron a un total de Ps. 9,403 millones comparados con Ps. 7,072 millones de ingresos para el año 2017, los cuales muestran un crecimiento año-contra-año de 33.0% y una tasa anual de crecimiento compuesto de 59.4% entre 2016 y 2018. 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 2018, nuestra utilidad de operación consolidada fue de Ps. 986 millones, lo que implica un crecimiento año-contra-año de 26.3%. Nuestro EBITDA Ajustado en 2018 alcanzó los Ps. 1,785 millones, lo cual, comparado con nuestro EBITDA Ajustado para el 2017, implica un aumento año-contra-año de 41.9% y una tasa anual de crecimiento compuesto de 52.5% entre 2016 y 2018. Nuestra utilidad neta para 2018 fue de Ps. 442 millones, un aumento de Ps. 105 millones. Hemos incrementado nuestro flujo de efectivo operacional en 145.0% en 2018 para totalizar Ps. 1,064 millones. 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 2.45x y deuda neta a EBITDA de 2.19x al 31 de diciembre de 2018.

Creemos que nuestro sólido flujo de efectivo, y los recursos provenientes del financiamiento 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 21 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, Aby Lijtszain Chernizky, nuestro Presidente Ejecutivo, y Rodolfo Mercado Franco, nuestro Director General, con más de 45, 21, y 28 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 operábamos 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.

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 al 31 de diciembre de 2018:



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 2018, 2017 y 2016 se ha obtenido de nuestros Estados Financieros Auditados excepto por el EBITDA ajustado y otras medidas financieras bajo IFRS, 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		
	2018	2017	2016
	(Miles de Ps.)		
Activo			
Circulante			
Efectivo y equivalentes de efectivo	501,130	3,272,162	467,695
Cuentas por cobrar, neto	2,003,735	1,412,940	1,037,713
Partes relacionadas	21,756	50,081	51,319
Otras cuentas por cobrar, neto	968,686	658,715	693,898
Inventarios (principalmente refacciones)	96,555	89,924	65,414
Pagos anticipados	82,767	30,914	15,888
Total de activo circulante	3,674,629	5,514,736	2,331,927
Activo no circulante			
Pagos anticipados a largo plazo	11,600	-	77,233
Equipo de transporte y maquinaria, neto	7,924,695	4,628,848	3,526,749
Inversiones permanentes	3,365	3,365	3,394
Crédito mercantil	4,289,608	3,370,456	3,370,456
Activos intangibles y otros activos, netos	1,507,278	1,212,765	1,268,817
Impuestos a la utilidad diferidos	217,857	139,106	41,716
Instrumentos financieros derivados	41,201	27,763	-
Total de activos no circulantes	13,995,604	9,382,303	8,288,365
Total Activos	17,670,233	14,897,039	10,620,292

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

	Por los años terminados al 31 de diciembre de		
	2018	2017	2016
	(Miles de Ps.)		
Pasivo			
Pasivo circulante			
Vencimiento circulante de deuda a largo plazo	686,477	360,499	51,566
Obligaciones por arrendamiento capitalizable	152,057	91,659	40001
Proveedores	528,199	472,553	477,645
Acreedores	286,546	41,389	126,576
Otros impuestos por pagar	474,461	294,992	355,777
Provisiones	426,179	117,553	128,342
Impuesto a la utilidad	26,599	64,634	26,111
Participación de los trabajadores a la utilidad	46,491	43,288	45,056
Partes relacionadas	6,821	17,627	26,201
Anticipos de clientes	83,562	48,502	25771
Total de pasivo circulante	2,717,392	1,552,696	1,303,046
Pasivo no circulante			
Deuda por pagar a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	3,528,873	2,700,141	2,927,912
Obligaciones por arrendamiento capitalizable a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	490,842	344,053	220,710
Pasivo financiero por opción de compra	-	-	492,312
Aportaciones para futuros aumentos de capital	-	921	13,669
Beneficios a empleados	60,886	40,880	37,512
Impuestos a la utilidad diferidos	823,013	615,805	618,885
Total de pasivo no circulante	4,903,614	3,701,800	4,311,000
Total de pasivo	7,621,006	5,254,496	5,614,046

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

	Por los años terminados al 31 de diciembre de		
	2018	2017	2016
	(Miles de Ps.)		
<i>Capital Contable:</i>			
Capital Social	8,855,224	8,930,167	5,270,563
Prima en suscripción de acciones	135,944	135,944	-
Reserva legal	34,169	23,159	-
Ganancias (pérdidas) actuariales	1,224	(2,646)	(2,868)
Ganancias por instrumentos financieros derivados	28,841	-	-
Otras cuentas de capital	248,707	176,297	(327,281)
Resultados acumulados	745,118	379,622	65,832
Total del capital contable	10,049,227	9,642,543	5,006,246
Total de pasivo y capital contable	17,670,233	14,897,039	10,620,292

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

Estado de Resultados

	Por los años terminados al 31 de diciembre de		
	2018	2017	2016
	(Miles de Ps.)		
Ingresos por servicios:			
Ingresos por fletes	4,103,200	3,401,442	2,736,384
Servicios de logística	814,172	627,282	513,013
Ingresos por mensajería y paquetería	532,559	-	-
Transporte de personal	3,912,900	2,985,732	425,103
Otros ingresos	40,269	57,594	27,893
Total de ingresos de operación	9,403,100	7,072,050	3,702,393
Costos totales	6,586,841	5,036,093	2,654,646
Utilidad bruta	2,816,259	2,035,957	1,047,747
Gastos de generales	1,851,355	1,371,812	712,890
Estimación de cuentas incobrables	52,602	36,789	56,339
Otros (ingresos) gastos, neto	(74,131)	(152,874)	(71,569)
Utilidad de operación	986,433	780,230	350,087
(Costo) ingreso financiero:			
Gastos por intereses	(382,863)	(388,131)	(113,157)
Costo financiero del plan de beneficios definidos	(1,360)	(1,527)	(1,059)
Otros costos financieros	(44,415)	(8,866)	(520)
(Pérdida) utilidad en cambios, neta	(49,167)	63,130	(107,751)
Efecto de valuación de instrumentos financieros	(11,550)	13,971	(4,112)
Ingresos por intereses	55,454	48,166	31,401
Costo financiero, neto	(433,901)	(273,257)	(195,198)
Utilidad antes de impuesto a la utilidad	552,532	506,973	154,889
Impuesto a la utilidad:			
Total de impuestos a la utilidad	110,271	170,024	121,344
Utilidad neta consolidada	442,261	336,949	33,545

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

Otra Información Financiera

	Por los años terminados al 31 de diciembre de		
	2018	2017	2016
	(en miles de Ps., salvo de razones y porcentajes)		
EBITDA Ajustado ⁽¹⁾	1,786,315	1,258,547	767,753
Flujo de efectivo generado por las actividades de operación	1,063,754	434,105	288,689
Flujo de efectivo generado por las actividades de inversión	(4,286,831)	(1,056,741)	(1,088,635)
Flujo de efectivo generado por las actividades de financiamiento	452,854	3,326,717	875,366
Flujo de efectivo neto	(2,770,223)	2,704,081	75,420
Margen de operación ⁽²⁾	10.5%	11.0%	9.5%
Razón de EBITDA Ajustado ⁽³⁾	19.0%	17.8%	20.7%
Razón de Adquisiciones de Maquinaria y Equipo de Transporte ⁽⁴⁾	30.1%	19.0%	16.5%
Razón de costo de Mantenimiento ⁽⁵⁾	6.1%	5.0%	6.0%

(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.)		
	2018	2017	2016
Utilidad (pérdida) neta consolidada	442,261	336,949	33,545
Impuestos a la utilidad	110,271	170,024	121,344
Costo financiero, neto	433,901	273,257	195,198
Más depreciación	572,154	425,351	238,450
Más amortización	130,340	52,966	24,634
Gastos de reestructura ⁽¹⁾	97,388	-	102,400
Ajuste por Valuación de Inventario ⁽²⁾	-	-	19,646
Gastos de Refinanciación ⁽³⁾	-	-	32,536
EBITDA Ajustado	1,786,315	1,258,547	767,753

(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.

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 2018 es de aproximadamente Ps. 6,463 millones representado por 538,173,372 millones de acciones en circulación.

Comportamiento de la acción	
2018	
Precio Máximo	16.12
Precio Mínimo	11.38
Precio de Cierre	12.01
Volumen de acciones operadas en promedio	392,800

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 14 de marzo de 2019, la empresa anunció una compra de autobuses de pasajeros con funcionamiento a base de gas natural. La transacción incluye 100 unidades Hyundai Super Aero City a gas natural con una inversión de aproximadamente Ps. 350 millones la cual forma parte del plan y estrategia de la compañía, basada en la consolidación del mercado a través de crecimiento orgánico y expansión de su flota.

Es importante mencionar, que esta inversión cumple con los estándares de rentabilidad de Traxión y está en línea con los resultados esperados por la administración para el 2019.

[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 25% de nuestras ventas, mientras que el sector de consumo representó aproximadamente 40%. 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 costos totales de operación, representando el 26.3% de nuestros costos de operación totales para el año terminado el 31 de diciembre de 2018. El anterior porcentaje fue calculado sobre el costo neto después de aplicar el efecto del estímulo fiscal por IEPS. 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 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 operaremos 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 y en 2018 adquirimos Redpack y El Bisonte. 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 consumir 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 consumir una determinada adquisición. La capacidad de Traxión para crecer en forma exitosa a través de adquisiciones depende de nuestra capacidad para identificar, negociar, consumir 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 2018, teníamos una deuda total de Ps. 4,215 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 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 ciertos contratos.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las obligaciones de hacer y no hacer han sido cumplidas.

No podemos asegurar que tendremos la capacidad de cumplir con ciertas razones financieras, las cuales dependen, además de factores internos, de factores fuera de nuestro control, tanto externos, así como macroeconómicos.

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 resta 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 1.5% de nuestros costos totales por el año terminado el 31 de diciembre de 2018. 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 70% 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 2019 y no han sido aplicadas en la preparación de nuestros Estados Financieros Auditados, 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".

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. 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 puede 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 los 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 4.2%, 6.7% y 7.6% para 2016, 2017 y 2018 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.

La exposición al riesgo de tasa de interés del Grupo proviene principalmente del monto dispuesto a la fecha de reporte, de la línea de crédito de \$4,500,000 en el cual los flujos de efectivo de los intereses a pagar se encuentran referenciados a la tasa TIIE más un margen. El Grupo contrató instrumentos financieros derivados, específicamente swaps de tasa de interés (IRS), los cuales han sido designados y documentados como instrumentos de cobertura contable de flujo de efectivo (cash flow hedge) para mitigar el riesgo de la tasa variable, cubriéndose el 75% de la tasa, y 75% del plazo del crédito simple dispuesto a la fecha.

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 a 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 2018 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) 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 66 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 Presidente Ejecutivo, 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 9 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, intermodal 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.

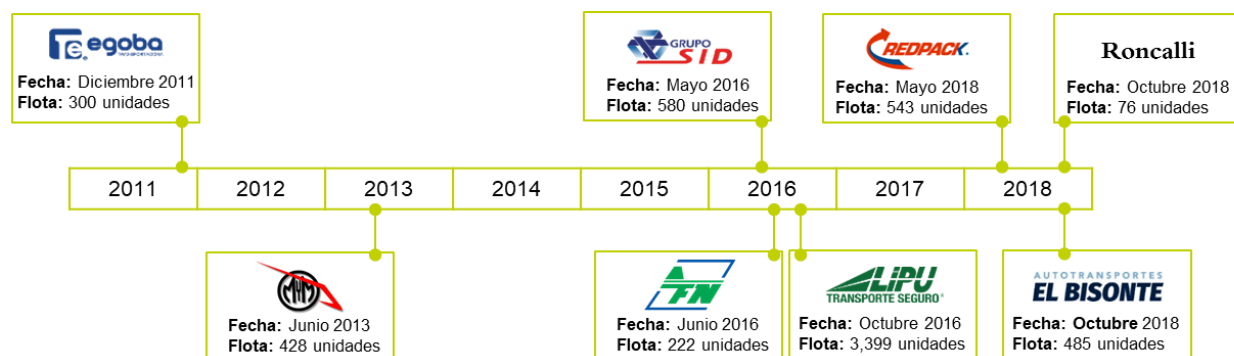
En octubre de 2016, Nexxus Capital se convirtió en accionista de Traxión. La inversión de capital por parte de Nexxus Capital nos permitió, entre otros, adquirir LIPU, una de las compañías líderes en México de transporte escolar y de personal y turístico e intégrala a nuestra plataforma. La adquisición 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 doce meses que culminaron al 31 de diciembre del 2018, 2017, y 2016 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.
4. En mayo de 2018 adquirimos REDPACK, una empresa de reconocido prestigio con operaciones en el segmento de paquetería y mensajería. REDPACK es una marca de reconocido prestigio en México, con gran fortaleza comercial y operativa en el sector logístico, y presencia nacional a través de 192 puntos de venta. Esta adquisición aumentó nuestra flota en aproximadamente 543 unidades de última milla, principalmente camiones, camiones ligeros, camionetas, automóviles y motocicletas.
5. En octubre de 2018 adquirimos Autotransportes El Bidente, una empresa de carga nacional, refrigerada y especializada en petroquímicos y otras sustancias, así como servicios logísticos. El Bidente cuenta con reconocido prestigio en la zona del Bajío, especialmente en San Luis Potosí. Cuenta con terminales en San Luis Potosí, Monterrey, Ciudad de México y Toluca, así como una bodega de logística en la zona del Bajío. Esta adquisición aumentó aproximadamente 485 unidades motrices a nuestra flota.
6. En octubre de 2018 adquirimos los activos de Roncalli-Lolek, una empresa de transporte refrigerado ubicada en Irapuato, Guanajuato. Los activos incluyen 76 tractocamiones y 108 cajas refrigeradas. Esta flota será operada por nuestra subsidiaria Egoba, aprovechando sus rutas, terminales y administración de flota.

La siguiente gráfica muestra nuestro historial de adquisiciones:



Para mayor detalle, véase notas 22 y 29 de los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre 2018.

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 los flujos de efectivo derivados de nuestras actividades de inversión por los periodos indicados:

	Por los años terminados al 31 de diciembre de		
	2018	2017 (miles de Ps.)	2016
Actividades de inversión:			
Adquisiciones de equipo de transporte y maquinaria	(2,829,654)	(1,360,310)	(612,085)
Pagos anticipados	(11,600)	-	(77,233)
Recursos provenientes de la venta de equipo de transporte y maquinaria	141,776	278,449	181,513
Activos intangibles y otros activos	(26,276)	(1,091)	(25,108)
Recuperación de depósitos en garantía	-	-	-
Inversiones permanentes	-	-	-
Contraprestación por adquisición de negocios, neta de efectivo adquirido	(1,616,534)	(360)	(519,089)
Préstamos otorgados en efectivo a partes relacionadas	-	(20,385)	(5,877)
Préstamos en efectivo no relacionados con la operación otorgado a terceros	-	-	(100,837)
Inversiones permanentes	-	-	(379)
Depósitos en garantía	-	-	30,000
Pagos recibidos por préstamos a partes relacionadas	-	-	4,034
Intereses cobrados	55,457	46,956	36,426
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(4,286,831)	(1,056,741)	(1,088,635)

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, así como de logística, 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 siete 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 56.0% del total de las toneladas de carga y un 95.6% del total de personas transportadas vía terrestre durante el año 2018, 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 se ha estado realizando en los últimos años. 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 2018, operamos, a nivel nacional, una flota promedio compuesta por 6,848 unidades motrices, de las cuales 1,543 son unidades de carga, 4,642 son unidades de transporte escolar y de persona, y 663 son unidades de flota de última milla (89 camiones, 347 camiones ligeros, 37 automóviles, y 190 motocicletas). También operamos 3,513 semirremolques, 316 plataformas, 78 tolvas y tanques. 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 10.5% entre 2008 y 2018 mientras que la industria ha demostrado un crecimiento de 6.8%, 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 es 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 66 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. Dichas inversiones nos han permitido aprovechar las oportunidades que se han presentado en la industria, habiendo invertido en adquisiciones de negocios Ps. 5.9 mil millones (incluyendo compensaciones en efectivo como en acciones) desde que Traxión se constituyó y hasta el 31 de diciembre 2018.

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 66 años nos han permitido integrar rentablemente siete compañías y nuestro equipo de dirección 12 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 21 años de experiencia en la industria de autotransporte terrestre.

La combinación del crecimiento orgánico y la ejecución de nuestra estrategia de adquisición ha impulsado nuestra rentabilidad y margen de utilidad entre 2016 y 2018. En este periodo, nuestros ingresos, utilidad neta consolidada y EBITDA Ajustado tuvieron el siguiente desempeño: nuestros ingresos incrementaron en un 154.0%, nuestra utilidad neta consolidada aumentó 1,218.4%, el EBITDA Ajustado aumentó 132.7%, mientras que nuestro margen de EBITDA Ajustado fue de 20.7% en 2016 a 19.0% en 2018.

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 más de 50 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 2018, estaba integrada en promedio por 1,543 unidades motrices, 3,513 semirremolques, 316 plataformas, 78 tolvas y tanques, y 663 unidades de flota de última milla (89 camiones, 347 camiones ligeros, 37 automóviles, y 190 motocicletas), con una tasa de utilización de la flota de 93.8% en 2018. Contamos con una de las flotas de menor antigüedad de la industria, con una edad promedio de 5.2 años durante el 2018, comparado con el promedio de la industria de 18.1 años de acuerdo con datos de la SCT. Operamos servicios a través de nuestras subsidiarias, incluyendo MyM, Egoba, Grupo SID, AFN, Redpack, y El Bisonte. 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 58.4% de nuestros ingresos totales en 2018.

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

Autotransporte de Carga y Logística				
Carga Nacional	Carga Internacional y Transfers	Carga Refrigerada	Carga Especializada (petroquímicos)	Carga Consolidada (LTL)
Intermodal	Servicios Logísticos	Soluciones de Última Milla	Manejo de Almacenes	Mudanza

- 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.
 - Carga Refrigerada: prestamos servicios y elaboramos soluciones de carga de refrigerados, ya sea mediante servicio dedicado o por viaje.
 - Carga Especializada: ofrecemos soluciones y servicios de carga en tolvas y equipos especializados para el segmento petroquímico y materiales médicos principalmente.
 - Carga Consolidada (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*).
- Servicios de Última Milla: Ofrecemos soluciones en servicios de última milla y para comercio electrónico.
- Manejo de almacenes: Como parte de nuestras soluciones logísticas ofrecemos el manejo de bodegas y almacenes, donde nuestros equipos experimentados y sistemas modernos llevan a cabo este servicio para todo tipo de clientes.
- Mudanza: Ofrecemos servicios de mudanza doméstica e internacional para clientes con fines residenciales y comerciales.

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 *charter* (servicio spot) o por contrato (servicio dedicado). Operamos la flota de camiones y camionetas más grande en México: en el 2018, nuestra flota promedio fue de 4,642 vehículos. Prestamos los servicios de este segmento a través de nuestra subsidiaria LIPU. Este tipo de servicio representó el 41.6% de nuestros ingresos totales en 2018. En este segmento, también obtenemos ingresos derivados de publicidad en nuestras unidades motrices, representando aproximadamente 1.8% de los ingresos de este segmento de negocios en 2018.

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, parques industriales, o centros manufactureros, así como a hoteles y fraccionamientos.
- 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 adquisiciones de manera oportuna, disciplinada y estratégica; (iii) expandir nuestros servicios comerciales; (iv) utilizar el capital y financiamiento de forma estructurada; y (v) capitalizar las dinámicas de la industria que nos sean favorables. Esperamos continuar ejecutando 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 razones operativas. 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 ayudan 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 Redpack y El Bisonte, 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, y abastecimiento, 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 cinco empresas de carga, una empresa de transporte escolar y de personal, así como una empresa de mensajería, paquetería y servicios logísticos. Analizamos posibles adquisiciones continuamente y planeamos originar selectivamente transacciones de fusiones y adquisiciones estratégicas que añadan valor. Nuestro objetivo es adquirir empresas líderes, con buenas operaciones y finanzas saludables, que complementen nuestra cartera actual y nos permitan expandir nuestra oferta de servicios, base de clientes, y presencia geográfica. 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.

Incrementar la eficiencia de las empresas adquiridas.

Un pilar fundamental de la estrategia de la Compañía es el integrar las empresas que adquiere e incrementar su eficiencia. El equipo ejecutivo de Traxión cuenta con amplia experiencia en adquisiciones e integraciones exitosas de compañías. Dada dicha experiencia, Traxión cuenta con una metodología clara para lograr este objetivo. Nos proponemos que las empresas adquiridas generen valor desde el primer día. Mejoramos la eficiencia a través de la búsqueda constante de sinergias. Cuando una empresa se suma a la plataforma operativa de Traxión, de inmediato se obtienen eficiencias en diversos rubros como abastecimiento, mantenimiento de flota, seguros, y en otras áreas administrativas y operativas. Adicionalmente, existen diversas sinergias y eficiencias de largo plazo que se materializan conforme la empresa continúa operando sobre la plataforma de la Compañía. Estas sinergias pueden darse a través de la integración de operaciones entre dos o más de nuestras subsidiarias, así como en oportunidades de venta cruzada entre nuestra amplia base de clientes. Traxión busca la mejora continua, por lo que una parte importante de la estrategia es buscar rentabilizar la flota y los clientes constantemente.

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 ventas

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 gasto anual de transporte 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 y crecimiento orgánico, 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 y estrategias 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, así como algunos servicios de carga especializada. Creemos que, al incrementar nuestra oferta de servicios, van a incrementar nuestros ingresos, se minimiza el riesgo de ciclos de negocio y nos diferenciamos 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 6,848 unidades motrices promedio en 2018, la cual tuvo una tasa de utilización de 93.4% en dicho año. Entre 2011 y 2018, nuestra flota ha crecido a una tasa anual de crecimiento compuesta de 56.3%. En 2018 nuestra flota recorrió un total de 439.7 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.

Para mayor detalle ver la nota 30 de los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2018.

Flota. Nuestra flota ha crecido 22.8 veces en los últimos siete años, alcanzando una flota promedio de 6,848 unidades motrices, con una antigüedad promedio de 5.2 años en 2018.

Insumos. El principal insumo del Grupo corresponde a diésel y gasolina. Derivado de la liberación del precio del diesel y gasolina, se han generado variaciones en el costo de este insumo. Para mayor detalle sobre el riesgo en el precio del diésel, ver nota 6 de los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2018. El resto de los insumos son proporcionados por diversos proveedores y no existe dependencia con un proveedor en particular.

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;
- Carga refrigerada;
- Carga de petroquímicos y materiales especializados;
- Soluciones logísticas, tales como (i) almacenamiento de productos terminados y materias primas, (ii) rastreo de inventario, (iii) etiquetado, (iv) administración de distribución, (v) paquetería, (vi) mensajería, y (vii) servicios de última milla, entre otros.

Este segmento generó ingresos de Ps. Ps. 3,256 millones en 2016, Ps. 4,037 millones en 2017, y Ps. 5,491 millones en 2018; una utilidad operativa de Ps. 405 millones en 2016, Ps. 362 millones en 2017, y Ps. 499 millones en 2018; con un EBITDA Ajustado de Ps. 677 millones en 2016, Ps. 645 en 2017, y Ps. 949 millones en 2018, lo que representó márgenes de 20.8%, 16.0%, y 17.3% respectivamente para dichos periodos.

Entre 2011 y 2018 nuestras unidades motrices promedio en el segmento de carga crecieron a una tasa anual de crecimiento compuesta de 26.4%.

Operamos a través de seis 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 2018, la flota promedio de Egoba constaba de 422 unidades motrices, 1,026 cajas secas y 40 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, logística y mudanzas. MYM cuenta con 16 terminales ubicadas en 13 estados de la República, con su matriz ubicada en la Ciudad de México. MyM generó aproximadamente 98% de sus ingresos en 2018 con servicios de carga y mudanzas y el 2% 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 2018, su flota promedio constaba de 220 unidades motrices y 88 cajas secas, con una antigüedad promedio de 8.3 años. La diversa flota de MYM le permite tener acceso a cualquier tipo de entorno geográfico, desde autopistas hasta vías rurales.

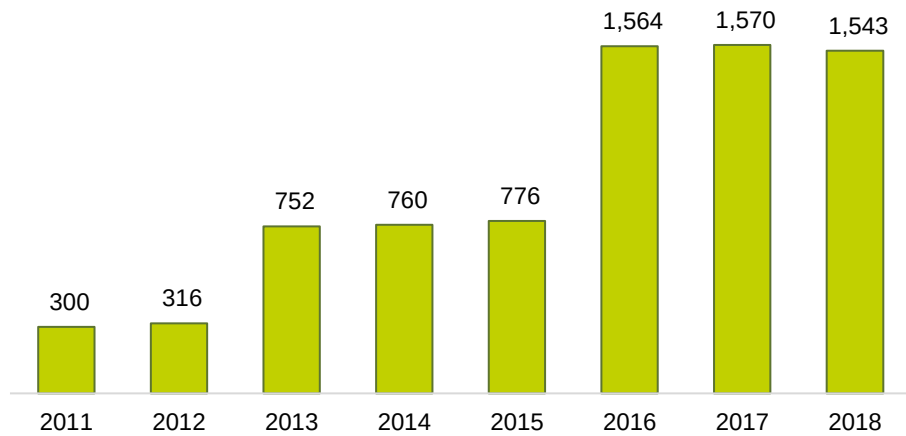
Grupo SID. Grupo SID se fundó en 1975 y fue adquirida por nosotros a mitad de 2016. Provee servicios de autotransporte de carga general y servicios de logística. Grupo SID generó aproximadamente 68% de sus ingresos con servicios de carga y aproximadamente 32% de almacenamiento, tales como administración 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 2018, Grupo SID contaba con una flota promedio de 481 unidades motrices, 1,441 semirremolques, con una antigüedad promedio de la flota 5.5 años. La compañía también opera más de 378,682 m² de almacenes, proporcionando a sus clientes soluciones de alta tecnología en Aguascalientes, Jalisco, Michoacán, Estado de México, Querétaro, Sinaloa y Tabasco. Durante el 2018, 98.8% 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 88.1% de sus ingresos en 2018 provino de servicios de carga internacional y doméstica y 11.9% de servicios de logística, corretaje y otros servicios. En 2018, la flota promedio de AFN consistió de 265 unidades motrices, 447 semirremolques y 180 plataformas, con una antigüedad promedio de flota de 1.6 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.

Redpack. Redpack se fundó en 1994 y fue adquirida por nosotros en mayo de 2018. Se especializa en servicios de paquetería, mensajería, y carga consolidada, tanto local como internacional, así como soluciones logísticas y de última milla. Al momento de la adquisición, Redpack tenía una flota de 543 unidades motrices, incluyendo 71 camiones, 284 camiones ligeros, 29 automóviles y 159 motocicletas. Adicionalmente Redpack contaba con 192 puntos de venta a nivel nacional al momento de la adquisición. Al cierre de 2018, Redpack mantuvo una flota promedio de 663 unidades motrices, incluyendo 89 camiones, 347 camiones ligeros, 37 automóviles, y 190 motocicletas.

El Bisonte. El Bisonte se fundó en 1993 y fue adquirida por nosotros en octubre de 2018. Se especializa en servicios de carga como intermodal, refrigerada, seca y transporte de derivados del petróleo, químicos y alimentos. Al momento de la adquisición la flota de El Bisonte consistía en 484 unidades motrices, 383 cajas secas, 35 cajas refrigeradas, 70 plataformas, 78 tolvas, con una antigüedad promedio de 3.2 años. Cuenta con terminales en 5 ciudades de la república, incluyendo un centro de distribución en la región del Bajío. Cuenta con las certificaciones CT-PAT, Entidad Mexicana de Acreditación, y Recurso Confiable.

Evolución de la Flota de Carga y Logística Unidades Motrices Promedio en el Año



Al 31 de diciembre de 2018, operamos una flota promedio de 1,543 unidades motrices en el segmento de autotransporte de carga y logística. Sin incluir 663 unidades de la flota de última milla (flota de Redpack) integrada por 89 camiones, 347 camiones ligeros, 37 automóviles, y 190 motocicletas.

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 m² 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 2018, operamos una flota promedio de 4,642 unidades motrices en el segmento de transporte escolar y de personal.

Este segmento generó ingresos de Ps. 3,913 millones en 2018, representando 41.6% de nuestros ingresos totales y una utilidad operativa de Ps. 568 millones. Generó un EBITDA de Ps. 854 millones en 2017, lo que representa 21.8% 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 21 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

Empresa	Unidades Motrices	Carga y Logística								Transporte Escolar y de Personal		
		Carga				Intermodal	Logística			Personal	Escolar	Turismo
		Carga Nacional	Carga Internacional y Transfer	Mudanza	Carga Consolidada (LTL)		Manejo de Almacenes	Logística de Última Milla	Mensajería y Paquetería			
	7,944 ¹	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
	3,135 ²	●	●			●						
	1,887 ³				●				●	●	●	●
	2,356	●			●	●	●		●			
	2,927	●			●				●			
	1,431	●	●		●	●	●					
	1,254	●	●		●							
	1,162	●	●		●	●						
	1,080	●	●				●					

Fuente: Revista T21, diciembre 2018 (unidades motrices incluyen tractocamiones y autobuses).
 1 Incluye flota promedio al 4T18 y empresas adquiridas recientemente: El Bisonte y Roncali-Lolek.
 2 Incluye las flotas de Transportes Monterrey y Transportes LAR-MEX.
 3 Información al 31 de diciembre de 2017; fuente: Revista T21, diciembre de 2017.

Resumen sobre cambio climático

La industria del autotransporte en México se encuentra sujeto a leyes y normas 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,

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.

En Traxión, prestamos nuestros servicios cumpliendo con las Normas Oficiales Mexicanas de carácter ambiental como la NOM-045-SEMARNAT-2017 (Protección Ambiental- vehículos en circulación que usan diésel como combustible) que establece los niveles permisibles de emisiones de dióxido de carbono. Participamos en el programa SEMARNAT de Transporte Limpio, el cual valida el buen desempeño de nuestras unidades motrices en relación con el consumo de combustible y emisión de CO₂, obteniendo cada año dicho reconocimiento.

Así mismo, nuestras instalaciones, 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”.

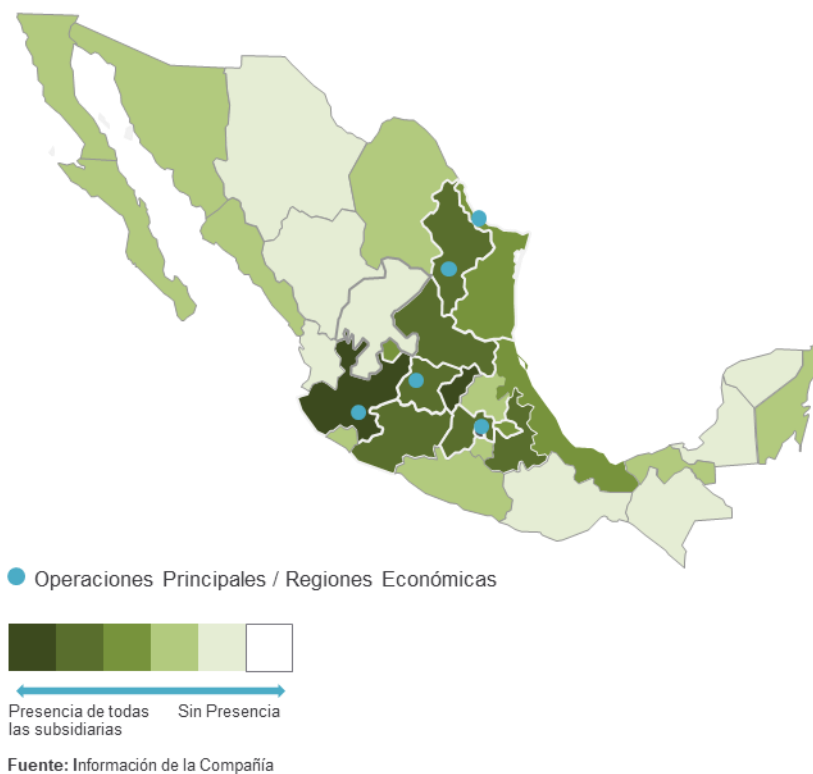
(ii) CANALES DE DISTRIBUCIÓN

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 2018, 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



(iii) PATENTES, LICENCIAS, MARCAS Y OTROS CONTRATOS

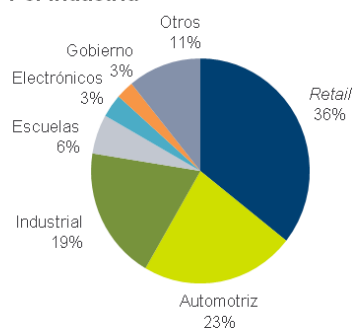
Contamos con el registro de más de 30 marcas, avisos comerciales y nombres comerciales, entre las que destacan: “TRAXIÓN”, “TRAXIÓN, PLATAFORMA DE INVERSIÓN LOGÍSTICA”, “AFN”, “EGOBA”, “LIPU”, “LIPU TRANSPORTE SEGURO”, “AUTOTRANSPORTES EL BISONTE”, “GRUPO SID SISTEMAS INTEGRALES DE DISTRIBUCIÓN”, “MYM”, “M.Y.R. TRANSPORTES ESPECIALIZADOS” y “REDPACK”, mismas que se encuentran registradas ante el Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial y en plena vigencia.



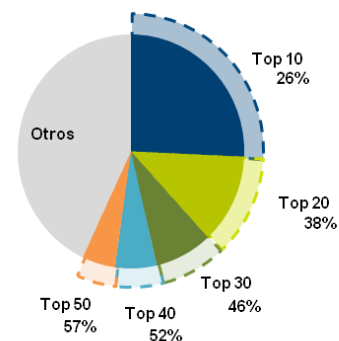
(iv) PRINCIPALES CLIENTES

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.

Por Industria⁽¹⁾



Por Concentración de Clientes⁽¹⁾



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 2018 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.

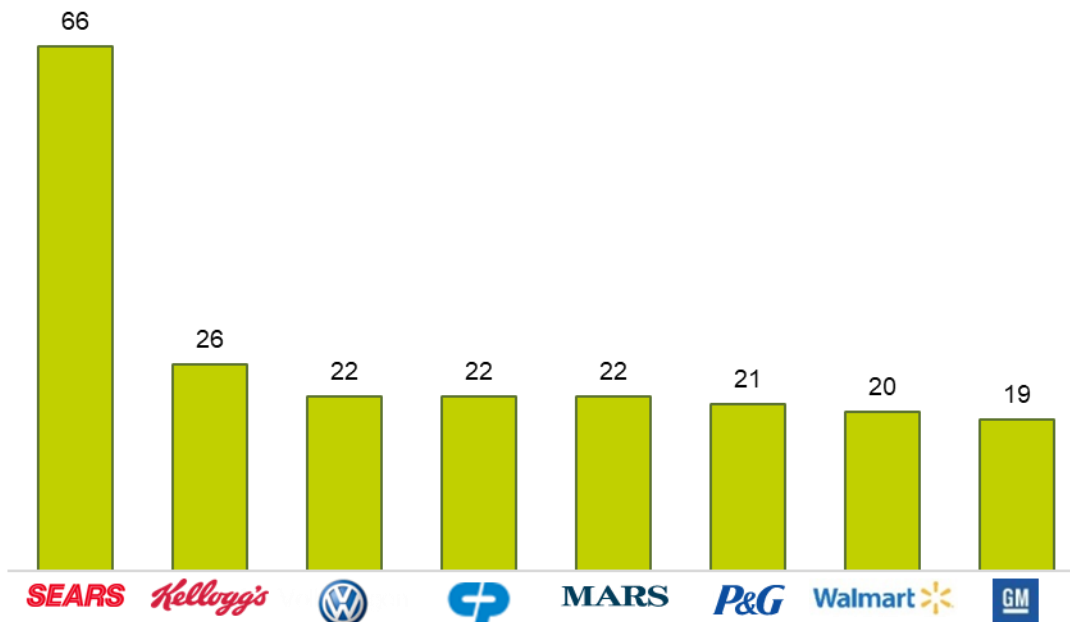


Nuestra base de clientes en el segmento de autotransporte de carga y logística está altamente diversificada entre regiones e industrias en México, incluyendo la del consumo, automotriz, industrial, entre otras. Tenemos el tamaño y la presencia geográfica necesaria para satisfacer las necesidades de nuestra 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 2018.

Relaciones de largo plazo con clientes

Años de relación con TRAXIÓN



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 los permisos correspondientes emitidos por la SCT. Contamos con permisos emitidos por la SCT para operar y prestar el servicio de autotransporte de carga federal, para operar y prestar el servicio de autotransporte federal de turismo, el cual nos permite prestar servicios de transporte escolar y de personal y para operar y prestar el servicio auxiliar de paquetería y mensajería.

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 con 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 adicionales 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 estos; 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 2018 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. Participamos en 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.

Nuestra subsidiaria LIPU cuenta con el distintivo ESR (Empresa Socialmente Responsable) por nuestra contribución a la sociedad y comunidades marginadas.

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 servicios. 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 cinco empresas de carga, una de transporte escolar y de personal, y una de mensajería, paquetería y servicios logísticos, incluyendo la adquisición de Grupo SID, AFN y LIPU en 2016, y Pedpack y El Bisonte en 2018.

(vi) RECURSOS HUMANOS

Desde nuestros inicios, hemos establecido una filosofía de capital humano enfocada a la armonización de nuestros intereses con los de nuestros empleados. Este enfoque ha generado una relación excelente

entre todas las partes que interactuamos en la empresa y nos ha permitido forjar vínculos cercanos con los diferentes Sindicatos con los que colaboramos.

Al 31 de diciembre de 2018, contábamos con un total de 14,105 empleados, de los cuales el 74.7% 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 2018:

Área ó División	Número de Empleados
EGOBA	789
Grupo SID	3,225
MyM	496
AFN	586
LIPU	6,724
El Bisonte	819
Redpack	1,391
Corporativo Traxion	75
Total	14,105

Históricamente, el reclutamiento y retención de operadores han sido desafíos significativos para el sector logística y distribución. Sin embargo, hemos superado este reto con procesos sólidos de reclutamiento y selección, así como planes integrales de retención que destacan como mejores prácticas en la industria.

Fortalecemos nuestros valores y calidad de servicio, realizando planes y programas para mejorar el ambiente laboral 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 una unidad de negocio certificada 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 Capital Humano, 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 comunidades 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 políticas y lineamientos para el manejo de residuos, renovación de nuestra flota de camiones, semirremolques y autobuses, así como rigurosos programas de mantenimiento que permiten disminuir los niveles de emisiones que pudieran afectar el medio ambiente. Mantenemos un ciclo de Mejora Continua en nuestros procesos relacionados con estas actividades.

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.

Es difícil predecir con exactitud el efecto, si hubiere, de la aprobación de leyes y reglamentos ambientales adicionales o más estrictas sobre las operaciones de las compañías de nuestro sector, o específicamente, sobre nuestros resultados operativos y financieros, incluyendo los flujos de efectivo, así como sobre los gastos de capital que se requerirán, o sobre la condición financiera del grupo.

(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\$ 1.2 millones de millones de Dólares en 2018 medido en Dólares actuales según los datos del Banco Mundial que en su reporte del 2018 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 5.6% del PIB de 2018 y registró más de 2 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 56% de las toneladas transportadas en 2018 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 152,000 empresas y 982,000 unidades motrices a diciembre de 2018. Operadores independientes (1-5 unidades motrices) representan el 80.7% de la totalidad de las empresas, pero solamente el 23.6% de las unidades motrices mientras que empresas grandes (100 o más unidades motrices) representan el 0.7% de las empresas y el 30.4% de las unidades motrices. Entre 2008 y 2018, las compañías grandes han incrementado su flota a una tasa anual compuesta de 10.5% comparada con el 6.8% 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, la capacidad instalada de manufactura, 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 6,848 unidades motrices en 2018. Hemos logrado crecer la flota 22.8x durante los últimos seis años. Al 31 de diciembre de 2018, nuestra flota en el segmento de autotransporte de carga y logística es 6.7x 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, carga refrigerada y especializada, 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 2018, 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 18.1 años, y la antigüedad promedio de nuestros autobuses para personal fue de 4.9 años durante el 2018.

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 1,000 clientes en el país, ninguno representa más del 3.0% de nuestros ingresos para el año terminado el 31 de diciembre de 2018. 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 12 compañías en los últimos 21 años, incluyendo siete compañías en Traxión (dos de las cuales fueron adquiridas en 2018), lo que nos ha dado acceso a nuevas regiones geográficas, clientes y oferta de servicios. Con 1,042 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 2018, nuestros ingresos consolidados llegaron a un total de Ps. 9,403 millones comparados con Ps. 7,072 millones de ingresos para el año 2017, los cuales muestran un crecimiento año-contra-año de 33.0% y una tasa anual de crecimiento compuesto de 59.4% entre 2016 y 2018. 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 2018, nuestra utilidad de operación consolidada fue de Ps. 986 millones, lo que implica un crecimiento año-contra-año de 26.3%. Nuestro EBITDA Ajustado en 2018 alcanzó los Ps. 1,785 millones, lo cual, comparado con nuestro EBITDA Ajustado para el 2017, implica un aumento año-contra-año de 41.9% y una tasa anual de crecimiento compuesto de 52.5% entre 2016 y 2018. Nuestra utilidad neta para 2018 fue de Ps. 442 millones, un aumento de Ps. 105 millones. Hemos incrementado nuestro flujo de efectivo operacional en 145.0% en 2018 para totalizar Ps. 1,064 millones. 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 2.45x y deuda neta a EBITDA de 2.19x al 31 de diciembre de 2018. Creemos que nuestro sólido flujo de efectivo, y los recursos provenientes del financiamiento 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 21 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 Lijszain Bimstein, nuestro Presidente del Consejo de Administración, Aby Lijszain Chernizky, nuestro Presidente Ejecutivo, y Rodolfo Mercado Franco, nuestro Director General, con más de 45, 21, y 28 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 2018, nuestra estructura accionaria es la siguiente:

Nombre de Accionista	Número	%
Discovery Americas ⁽¹⁾	136,100,185	25.29%
Nexus Capital ⁽²⁾	53,808,696	10.00%
Personas Físicas ⁽³⁾	63,100,763	11.72%
Otros Accionistas Minoritarios	51,338,182	9.54%
Público Inversionista	233,825,546	43.45%
Total Suscrito y Pagado⁽⁴⁾	538,173,372	100%

(1) Incluye a todos los vehículos y sociedades controladas por Discovery Americas.

(2) Incluye a todos los vehículos y sociedades controladas por Nexus Capital.

(3) Accionistas con Poder de Mando.

(4) Considera las 5,304,889 de acciones recompradas al 31 de diciembre de 2018.

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 operábamos 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 adquisiciones disciplinadas, estratégicas y oportunas; (iii) expandir nuestros servicios comerciales; (iv) utilizar el capital y financiamiento de forma estructurada; y (v) capitalizar las dinámicas de la industria que nos sean favorables. Esperamos continuar ejecutando 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 razones operativas. 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 ayudan 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 Redpack y El Bisonte, 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, y abastecimiento, 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 cinco empresas de carga, una empresa de transporte escolar y de personal, así como una empresa de mensajería, paquetería y servicios logísticos. Analizamos posibles adquisiciones continuamente y planeamos originar selectivamente transacciones de fusiones y adquisiciones estratégicas que añadan valor. Uno de nuestros objetivos es adquirir empresas líderes, con buenas operaciones y finanzas saludables, que complementen nuestra cartera actual y nos permitan expandir nuestra oferta de servicios, base de clientes, y presencia geográfica. 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.

Incrementar la eficiencia de las empresas adquiridas.

Un pilar fundamental de la estrategia de la Compañía es el integrar las empresas que adquiere e incrementar su eficiencia. El equipo ejecutivo de Traxión cuenta con amplia experiencia en adquisiciones e integraciones exitosas de compañías. Dada dicha experiencia, Traxión cuenta con una metodología clara para lograr este objetivo. Nos proponemos que las empresas adquiridas generen valor desde el primer día. Mejoramos la eficiencia a través de la búsqueda constante de sinergias. Cuando una empresa se suma a la plataforma operativa de Traxión, de inmediato se obtienen eficiencias en diversos rubros como abastecimiento, mantenimiento de flota, seguros, y en otras áreas administrativas y operativas. Adicionalmente, existen diversas sinergias y eficiencias de largo plazo que se materializan conforme la empresa continúa operando sobre la plataforma de la Compañía. Estas sinergias pueden darse a través de la integración de operaciones entre dos o más de nuestras subsidiarias, así como en oportunidades de venta cruzada entre nuestra amplia base de clientes. Traxión busca la mejora continua, por lo que una parte importante de la estrategia es buscar rentabilizar la flota y los clientes constantemente.

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 ventas 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 gasto anual de transporte 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 y crecimiento orgánico, 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 y estratégicas 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, así como algunos servicios de carga especializada. Creemos que, al incrementar nuestra oferta de servicios, van a incrementar nuestros ingresos, se minimiza el riesgo de ciclos de negocio y nos diferenciamos 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.

Competencia

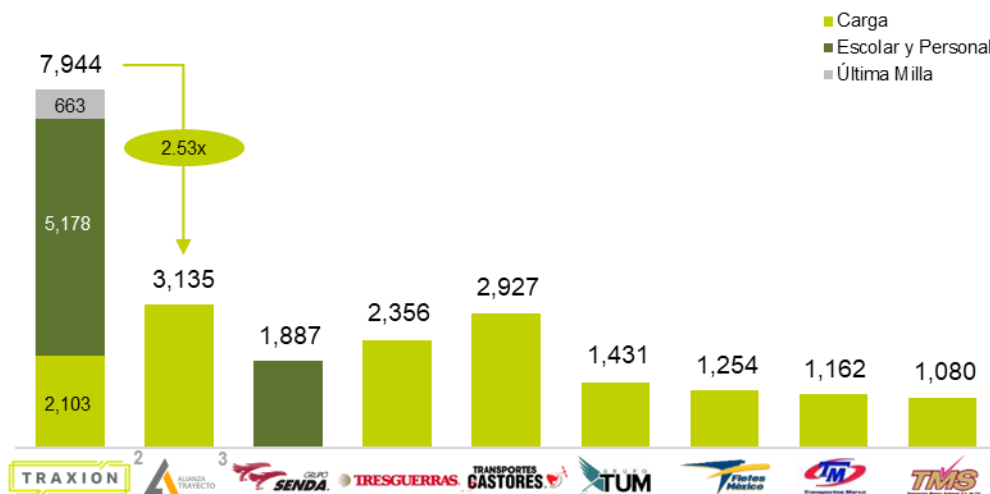
La industria se encuentra altamente fragmentada y como resultado de ello existe un amplio universo de empresas con presencia nacional que ofrecen diversas marcas y servicios compitiendo directamente con nuestro negocio.

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.

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

Competidores en la Industria de Autotransporte en México Total de Unidades Motrices¹



1 Incluye tractocamiones, autobuses de pasajeros, camiones ligeros; excluye cajas, tolvas, plataformas y remolques.

2 Flota de Traxión promedio del 4T18; flota promedio del año es 6,848 unidades motrices.

3 Alianza Trayecto incluye las flotas de Transportes Monterrey y Transportes Lar-Mex.

4 Información de Grupo Senda Actualizada a diciembre de 2017.

Fuente: Revista T21, diciembre 2018.

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 2018. Véase nota 1 de los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2018:



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	Edo. Mex	10,356 m2	Oficina	Arrendado
Oficinas de AFN	Edo. Mex	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	Colima	10,000 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
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	CDMX	4,000 m2	Taller Mecánico	Arrendado
Oficina Regional de LIPU Cancún	Yucatán	10,000 m2	Oficina	Arrendado
LIPU COSMOS 2	Edo. Mex	3,444 m2	Estación de reabastecimiento de combustible	Arrendado
LIPU COSMOS 4	Edo. Mex	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	Edo. Mex	950 m2	Oficina	Arrendado
Oficina Regional LIPU Meza	Ciudad de México	1,380 m2	Oficina y Taller	Arrendado
Oficina Regional y encirro Lipu Aguascalientes	Aguascalientes	10,000 m2	Oficina y garaje	Arrendado
LIPU Salvatierra	Guanajuato	3,100 m2	Oficina y Taller	Arrendado
LIPU San Luis Potosí	San Luis Potosí	1,500 m2	Oficina	Arrendado
LIPU Oficina Corporativa	Edo. Mex	17,373 m2	Oficina	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
MyM Fonseca	CDMX	1864.97 m2	Oficinas y bodega	Arrendado
MyM Ticoman	CDMX	4,892 m2	Oficinas y Taller	Arrendado

Redpack Centro Operativo			Centro Operativo	Arrendado
Redpack Centro Operativo	Azcapotzalco	3978.25 m2	Centro Operativo	Arrendado
Redpack Centro Operativo	Puebla	1587 m2	Centro Operativo	Arrendado
Redpack Centro Operativo	Monterrey	6500 m2	Centro Operativo	Arrendado
Redpack Centro Operativo	Guadalajara	3,077 m2	Centro Operativo	Arrendado
Redpack Centro Operativo	Cancún	1000 m2	Centro Operativo	Arrendado
Base SID Aguascalientes	Aguascalientes	13,000 m2	Terminal	Arrendado
Base SID Colima	Colima	5,000 m2	Terminal	Arrendado
Base 1 SID Guadalajara	Jalisco	10,514 m2	Terminal	Arrendado
Base 2 SID Guadalajara	Jalisco	23,259 m2	Terminal	Arrendado
Base SID México	Edo. Mex	18,465 m2	Terminal	Arrendado
Base SID Querétaro	Querétaro	74,611 m2	Terminal	Arrendado
Almacén 1 SID (Kellogg)	Edo. Mex	Variable m2	Almacenamiento	Arrendado
Almacén 2 SID (Sodimac)	Edo. Mex	22,200 m2	Almacenamiento	Arrendado
Almacén 3 SID (Sodimac)	Edo. Mex	2,940 m2	Almacenamiento	Arrendado
Almacén 4 SID (Sodimac)	Edo. Mex	13,574.71 m2	Almacenamiento	Arrendado
Almacén 5 SID (Multicuentas)	Edo. Mex	5,009 m2	Almacenamiento	Arrendado
Almacén 5 SID (Jumex)	Edo. Mex	23,746.38	Almacenamiento	Arrendado
Almacén 6 SID (Inversa)	Querétaro	5,955.50	Almacenamiento	Arrendado
Almacén 7 SID (Effem)	Tabasco	3,879.21	Almacenamiento	Arrendado
Base SID Aguascalientes	Aguascalientes	13,000 m2	Terminal	Arrendado
Bisonte Oficina SLP	San Luis Potosí	8,730.12 m2	Oficina	Arrendado
Bisonte Patio y taller SLP	San Luis Potosí	9,950.50 m2	Patio de maniobras y taller	Arrendado
Bisonte Teoloyucan	Edo. Mex	14,722.30 m2	Oficina, patio de maniobras y taller	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	5,104	Propias
Unidades Motrices de LIPU	137	Arrendadas
Unidades Motrices de Grupo SID	462	Propias
Unidades Motrices de MyM	271	Propias
Unidades Motrices de EGOBA	348	Propias
Unidades Motrices de AFN	219	Propias
Unidades Motrices de REDPACK	653	Propias
Unidades Motrices de BISONTE	281	Propias
Unidades Motrices de BISONTE	183	Arrendadas

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 2018, 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. Al 25 de abril de 2019, nuestro capital social suscrito y pagado era representado por 543,478,261 acciones ordinarias de la Serie “A”, Clase “I”, sin expresión de valor nominal que representan nuestro capital total fijo, sin incluir el efecto por la recompra de acciones realizada por el Grupo a la misma fecha y que corresponde a 10,466,805 títulos. Adicionalmente, a esa misma fecha existían 36,730,910 acciones en tesorería, sin considerar las acciones recompradas antes mencionadas y que representaban un 6.8% de nuestro capital social.

Las acciones del Grupo comenzaron a cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores (“BMV”) el 29 de septiembre de 2017 y 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.

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.

Recompra de acciones

En la asamblea de accionistas del pasado 27 de abril de 2018, se aprobó el monto máximo que Grupo Traxión, podrá destinar para la recompra de acciones representativas de su capital social a través de la bolsa de valores en que opere y al precio corriente en el mercado. Por el periodo comprendido desde la autorización de recompra y hasta el cierre del 31 de diciembre de 2018, el monto que se ha operado para la recompra de acciones es por Ps. 74,943 correspondiente a 5,304,889 títulos.

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 a 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 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;
2. 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;
3. 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;
4. 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;
5. 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;
6. 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;
7. 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;
8. 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;

9. 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.
10. 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.
11. 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.
12. 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.
13. 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 destinar el 5.0% de nuestro ingreso neto para formar el fondo de reserva legal, 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 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 Ps. 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 los accionistas (incluyendo reembolsos o amortización de acciones o reducciones de capital, aun en la parte variable), 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 2018, 2017 y 2016 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.

- "Margen de Operación" significa la razón de utilidad operativa a ingresos totales.
- "Razón de adquisiciones de Maquinaria y Equipo de Transporte" significa la proporción de adquisición de maquinaria y equipo de transporte a ingresos totales.
- "Razón de Costo de Mantenimiento" es la proporción de costo de mantenimiento a ingresos totales.

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 2018, es decir, \$19.65 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 2018, 2017 y 2016 y por los años terminados en esas fechas se ha obtenido de nuestros Estados Financieros Auditados preparados de conformidad con las NIIF, excepto por las medidas financieras no definidas bajo IFRS que se mencionan mas adelante 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.

El Grupo con la adopción de la norma NIIF 9 decidió utilizar un enfoque prospectivo en relación con la clasificación, medición, deterioro y contabilidad de coberturas, en consecuencia, la información presentada del ejercicio 2017 y 2016 para fines comparativos no es reexpresada - es decir, se presenta, como fue informada previamente.

Estado de Situación Financiera

	Por los años terminados al 31 de diciembre de		
	2018	2017	2016
	(Miles de Ps.)		
Activo			
Circulante			
Efectivo y equivalentes de efectivo	501,130	3,272,162	467,695
Cuentas por cobrar, neto	2,003,735	1,412,940	1,037,713
Partes relacionadas	21,756	50,081	51,319
Otras cuentas por cobrar, neto	968,686	658,715	693,898
Inventarios (principalmente refacciones)	96,555	89,924	65,414
Pagos anticipados	82,767	30,914	15,888
Total de activo circulante	3,674,629	5,514,736	2,331,927
Activo no circulante			
Pagos anticipados a largo plazo	11,600	-	77,233
Equipo de transporte y maquinaria, neto	7,924,695	4,628,848	3,526,749
Inversiones permanentes	3,365	3,365	3,394
Crédito mercantil	4,289,608	3,370,456	3,370,456
Activos intangibles y otros activos, netos	1,507,278	1,212,765	1,268,817
Impuestos a la utilidad diferidos	217,857	139,106	41,716
Instrumentos financieros derivados	41,201	27,763	-
Total de activos no circulantes	13,995,604	9,382,303	8,288,365
Total Activos	17,670,233	14,897,039	10,620,292

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

	Por los años terminados al 31 de diciembre de		
	2018	2017	2016
	(Miles de Ps.)		
Pasivo			
Pasivo circulante			
Vencimiento circulante de deuda a largo plazo	686,477	360,499	51,566
Obligaciones por arrendamiento capitalizable	152,057	91,659	40001
Proveedores	528,199	472,553	477,645
Acreedores	286,546	41,389	126,576
Otros impuestos por pagar	474,461	294,992	355,777
Provisiones	426,179	117,553	128,342
Impuesto a la utilidad	26,599	64,634	26,111
Participación de los trabajadores a la utilidad	46,491	43,288	45,056
Partes relacionadas	6,821	17,627	26,201
Anticipos de clientes	83,562	48,502	25771
Total de pasivo circulante	2,717,392	1,552,696	1,303,046
Pasivo no circulante			
Deuda por pagar a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	3,528,873	2,700,141	2,927,912
Obligaciones por arrendamiento capitalizable a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	490,842	344,053	220,710
Pasivo financiero por opción de compra	-	-	492,312
Aportaciones para futuros aumentos de capital	-	921	13,669
Beneficios a empleados	60,886	40,880	37,512
Impuestos a la utilidad diferidos	823,013	615,805	618,885
Total de pasivo no circulante	4,903,614	3,701,800	4,311,000
Total de pasivo	7,621,006	5,254,496	5,614,046

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

	Por los años terminados al 31 de diciembre de		
	2018	2017	2016
	(Miles de Ps.)		
<i>Capital Contable:</i>			
Capital Social	8,855,224	8,930,167	5,270,563
Prima en suscripción de acciones	135,944	135,944	-
Reserva legal	34,169	23,159	-
Ganancias (pérdidas) actuariales	1,224	(2,646)	(2,868)
Ganancias por instrumentos financieros derivados	28,841	-	-
Otras cuentas de capital	248,707	176,297	(327,281)
Resultados acumulados	745,118	379,622	65,832
Total del capital contable	10,049,227	9,642,543	5,006,246
Total de pasivo y capital contable	17,670,233	14,897,039	10,620,292

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

Estado de Resultados

	Por los años terminados al 31 de diciembre de		
	2018	2017	2016
	(Miles de Ps.)		
Ingresos por servicios:			
Ingresos por fletes	4,103,200	3,401,442	2,736,384
Servicios de logística	814,172	627,282	513,013
Ingresos por mensajería y paquetería	532,559	-	-
Transporte de personal	3,912,900	2,985,732	425,103
Otros ingresos	40,269	57,594	27,893
Total de ingresos de operación	9,403,100	7,072,050	3,702,393
Costos totales	6,586,841	5,036,093	2,654,646
Utilidad bruta	2,816,259	2,035,957	1,047,747
Gastos de generales	1,851,355	1,371,812	712,890
Estimación de cuentas incobrables	52,602	36,789	56,339
Otros (ingresos) gastos, neto	(74,131)	(152,874)	(71,569)
Utilidad de operación	986,433	780,230	350,087
(Costo) ingreso financiero:			
Gastos por intereses	(382,863)	(388,131)	(113,157)
Costo financiero del plan de beneficios definidos	(1,360)	(1,527)	(1,059)
Otros costos financieros	(44,415)	(8,866)	(520)
(Pérdida) utilidad en cambios, neta	(49,167)	63,130	(107,751)
Efecto de valuación de instrumentos financieros	(11,550)	13,971	(4,112)
Ingresos por intereses	55,454	48,166	31,401
Costo financiero, neto	(433,901)	(273,257)	(195,198)
Utilidad antes de impuesto a la utilidad	552,532	506,973	154,889
Impuesto a la utilidad:			
Total de impuestos a la utilidad	110,271	170,024	121,344
Utilidad neta consolidada	442,261	336,949	33,545

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

Otra Información Financiera

	Por los años terminados al 31 de diciembre de		
	2018	2017	2016
	(en miles de Ps., salvo de razones y porcentajes)		
EBITDA Ajustado ⁽¹⁾	1,786,315	1,258,547	767,753
Flujo de efectivo generado por las actividades de operación	1,063,754	434,105	288,689
Flujo de efectivo generado por las actividades de inversión	(4,286,831)	(1,056,741)	(1,088,635)
Flujo de efectivo generado por las actividades de financiamiento	452,854	3,326,717	875,366
Flujo de efectivo neto	(2,770,223)	2,704,081	75,420
Margen de operación ⁽²⁾	10.5%	11.0%	9.5%
Razón de EBITDA Ajustado ⁽³⁾	19.0%	17.8%	20.7%
Razón de Adquisiciones de Maquinaria y Equipo de Transporte ⁽⁴⁾	30.1%	19.2%	16.5%
Razón de costo de Mantenimiento ⁽⁵⁾	6.1%	5.0%	6.0%

(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.)		
	2018	2017	2016
Utilidad (pérdida) neta consolidada	442,261	336,949	33,545
Impuestos a la utilidad	110,271	170,024	121,344
Costo financiero, neto	433,901	273,257	195,198
Más depreciación	572,154	425,351	238,450
Más amortización de otros activos	130,340	52,966	24,634
Gastos de reestructura ⁽¹⁾	97,388	-	102,400
Ajuste por Valuación de Inventario ⁽²⁾	-	-	19,646
Gastos de Refinanciación ⁽³⁾	-	-	32,536
EBITDA Ajustado	1,786,315	1,258,547	767,753

(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.

Otras medidas financieras no definidas bajo IFRS son:

- Margen de operación que se define como la razón de utilidad operativa a ingresos totales.

- Razón de EBITDA Ajustado que se define como la razón de EBITDA Ajustado a ingresos totales.
- Razón de Adquisiciones de Maquinaria y Equipo de Transporte, la cual es la proporción de adquisiciones de maquinaria y equipo de transporte a ingresos totales.
- Razón de costo de mantenimiento que se define como la proporción de costo de mantenimiento a ingresos totales.

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 2018 comparados con el año terminado el 31 de diciembre de 2017

	Para el año terminado el 31 de diciembre de			
	2018	2017		
	(miles de Ps.)		(Cambio en Ps.)	(Cambio en %)
Transporte de Carga				
Clientes externos	5,490,057	4,035,857	1,454,200	36.03%
Inter-segmento	142	1,188	(1,046)	(88.05)%
Ingresos totales	5,490,199	4,037,045	1,453,154	36.00%
Depreciación y amortización	376,070	282,812	93,195	32.95%
Utilidad Operativa	499,538	362,082	137,457	37.96%
Utilidad (Pérdida) Neta	287,033	212,646	74,387	34.98%
Transporte de Personal				
Clientes externos	3,905,247	3,030,630	874,617	28.86%
Inter-segmento	7,654	4,375	3,279	74.95%
Ingresos totales	3,912,901	3,035,005	877,896	28.93%
Depreciación y amortización	285,473	154,790	130,683	84.43%
Utilidad Operativa	568,403	450,624	117,779	26.14%
Utilidad (Pérdida) Neta	239,383	404,947	(165,564)	(40.89)%

Autotransporte de Carga y Logística

Los ingresos totales del segmento de autotransporte de carga y logística aumentaron 36.3%, al pasar de Ps. 4,029 millones en 2017 a Ps. 5,490 millones en 2018. Este aumento se debe a: (i) la integración de

Redpack y El Bidente, (ii) una mayor productividad en las empresas de carga, (iii) expansión en las operaciones de logística con clientes nuevos y existentes, y (iv) una asignación de flota más eficiente a clientes más rentables. Los kilómetros recorridos en este segmento alcanzaron 189.3 millones de kilómetros, un incremento de 9.5% comparado con 172.9 millones de kilómetros recorridos en 2017.

La utilidad neta del segmento de autotransporte de carga y logística creció 35%, en línea con el incremento en los ingresos.

Transporte escolar y de Personal

Los ingresos del segmento de transporte escolar y personal totalizaron Ps. 3,913 millones en 2018, un aumento de Ps. 870 millones, 28.6% más comparado con los ingresos de 2017. Este incremento se debe principalmente a la captación de clientes nuevos en respuesta a fuertes niveles de demanda, la expansión de contratos existentes, y a un aumento en tarifas.

Durante 2018, el nivel de demanda llevó a un incremento en la flota promedio de 23.5%. Este nivel de crecimiento se dio principalmente en las regiones Norte, Centro y Bajío, donde se observó una mayor actividad comercial. Como resultado, los kilómetros recorridos crecieron 23.1%. Es importante resaltar que las inversiones que se hicieron para enfrentar la demanda no reflejan la rentabilidad total, ya que dichas inversiones se hicieron en diferentes etapas de 2018 y no se vieron reflejadas en su totalidad durante el año. El ingreso por kilómetro creció 4.5%.

Este crecimiento fue posible gracias a la inversión en flota incremental, cuya planeación comenzó en el segundo semestre de 2017 y fue materializándose en 2018 al desplegar el capital captado en la Oferta Pública Inicial.

La utilidad neta del segmento de transporte escolar y de personal totalizó Ps. 239 millones en 2018 comparado con Ps. 405 millones en 2017, una disminución de 40.9%.

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	23.94%
Inter-segmento	1,188	210	978	465.71%
Ingresos totales	4,037,045	3,256,441	780,604	23.97%
Depreciación y amortización	282,812	223,036	59,776	26.80%
Utilidad Operativa	362,082	405,717	(43,635)	(10.76)%
Utilidad (Pérdida) Neta	212,646	210,102	2,544	1.21%
Transporte de Personal				
Clientes externos	3,030,630	445,152	2,585,478	580.81%
Inter-segmento	4,375	800	3,575	446.88%
Ingresos totales	3,035,005	445,952	2,589,053	580.57%
Depreciación y amortización	154,790	21,045	133,745	635.52%
Utilidad Operativa	450,624	(25,411)	476,035	(1,873.34)%
Utilidad (Pérdida) Neta	404,947	(179,452)	584,400	(325.66)%

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 utilidad neta reportada en 2016. Este aumento se explica por la reducción en los kilómetros recorridos 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 millones 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 teníamos 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.

c) INFORMACIÓN DE CRÉDITOS RELEVANTES

A continuación, se destaca cierta información respecto a nuestros principales créditos relevantes al 31 de diciembre de 2018, 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 2018:

- (1) En abril 2018 se celebró un contrato para obtener una línea de crédito por Ps. 4,500 millones cuya primera disposición se realizó el 9 de mayo de 2018 para la reestructura del saldo de Ps. 2,926 millones de un crédito de largo plazo, de los cuales se liquidaron con recursos propios por Ps. 926 millones y se reestructuraron Ps. 2,000 millones con una vigencia a 5 años con pago de intereses trimestrales y amortizaciones crecientes. Adicionalmente se estableció una ampliación de la línea de crédito por Ps. 2,500 millones más, los cuales podrán disponerse durante un período de 18 meses, con la tasa TIIE a 28 días, más un margen que oscilará entre 200 y 315 puntos básicos, y cuyo cálculo trimestral dependerá de la razón de deuda total sobre EBITDA.
- (2) El 1º de octubre de 2018 se realizó una segunda disposición del crédito sindicado por Ps. 1,500 millones destinado a inversión en unidades de transporte y adquisición de empresas.

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 2018 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 2018, 2017 y 2016, 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 siete marcas clave reconocidas por su liderazgo y calidad en los mercados en los que prestan servicios. A través de nuestra flota diversa y flexible 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 56.0% del total de las toneladas de carga y un 95.6% del total de personas transportadas vía terrestre durante el año 2018, 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 2018 operamos, a nivel nacional, una flota promedio compuesta por 1,543 unidades motrices, 3,513 semirremolques, 316 plataformas, 78 tolvas y 4,642 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 10.5% entre 2008 y 2018 mientras que la industria ha demostrado un crecimiento de 6.8%, 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 probados, eficientes y bien definidos, implementados 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 plataforma más grande 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.

Desde nuestra constitución, hemos ejecutado una estrategia de adquisiciones e integraciones que resultó en una plataforma operativa conformada por diferentes empresas que prestan diferentes servicios en diversos nichos de negocio, lo que se traduce en una oferta de servicios especializada. Actualmente, nuestra plataforma nos permite crecer de forma orgánica y aprovechar las oportunidades de mercado que se presentan. De igual forma, la plataforma genera un apalancamiento operativo por lo que nuestra estrategia estará enfocada en capturar la demanda por nuestros servicios, crecer orgánicamente y rentabilizar las empresas adquiridas y mejorar su eficiencia.

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 66 años nos han permitido integrar rentablemente cinco compañías y nuestro equipo de dirección 12 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 21 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 2018. En este periodo, nuestros ingresos, utilidad neta consolidada y EBITDA Ajustado tuvieron el siguiente desempeño: nuestros ingresos incrementaron en un 437.9%, nuestra utilidad neta consolidada aumentó 490.2%, el EBITDA Ajustado aumentó 524.5%, mientras que nuestro margen de EBITDA Ajustado incrementó de un 16.3% en 2015 a 19.0% en 2018.

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 Tratado de Libre Comercio de América del Norte 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 17.9% 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

Cambios en las políticas y estándares contables significativas

El Grupo ha aplicado inicialmente el NIIF 15 e NIIF 9 a partir del 1^o de enero de 2018. Algunas otras nuevas normas también entraron en vigor a partir de esta misma fecha, pero no tienen un efecto significativo sobre los estados financieros del Grupo.

Debido a los métodos de transición escogidos por el Grupo al aplicar estas normas, la información comparativa incluida en estos estados financieros no ha sido reexpresada para reflejar los requerimientos de las nuevas normas.

El efecto de la aplicación inicial de estas normas se atribuye principalmente a lo siguiente:

- reconocimiento de la estimación de cuentas de cobro dudoso conforme a la tasa de pérdida esperada sobre las cuentas por cobrar comerciales y
- reconocimiento y valuación de instrumentos financieros derivados bajo la designación de cobertura contable y medición de la efectividad de la cobertura.

NIIF 9 - Instrumentos Financieros

Esta norma establece los requerimientos para el reconocimiento y la medición de los activos financieros, los pasivos financieros y algunos contratos de compra o venta de partidas no financieras. Esta norma reemplaza la Norma NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

i. Clasificación y medición

Este NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La clasificación de los activos financieros bajo este NIIF, por lo general se basa en el modelo de negocios en el que un activo financiero es gestionado y en sus características de flujo contractual. Con este NIIF se eliminan las categorías previas de la NIC 39. Bajo la norma NIIF 9, los derivados incorporados en contratos en los que el principal es un activo financiero dentro del alcance de la norma nunca se separan. En cambio, se evalúa la clasificación del instrumento financiero híbrido tomado como un todo.

La norma NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación y medida de los pasivos financieros.

La adopción de la NIIF 9 no ha tenido un efecto significativo sobre las políticas contables del Grupo relacionadas con los pasivos financieros y los instrumentos financieros derivados (con excepción de los derivados que se usan como instrumentos de cobertura con los que anteriormente el Grupo no contaba).

ii. Deterioro de instrumentos financieros por cobrar

El NIIF 9 reemplaza el modelo de “pérdida incurrida” de la NIC 39 por un modelo de “pérdida crediticia esperada”. El nuevo modelo de deterioro aplica a los activos financieros medidos a costo amortizado.

Bajo este NIIF, las pérdidas crediticias se reconocen antes que bajo la Norma NIC 39.

Adicionalmente el nuevo modelo aplicado por el Grupo requiere el análisis del comportamiento histórico de los clientes, de la antigüedad de saldos y de la recuperación para obtener los parámetros de probabilidad de incumplimiento y la severidad de la pérdida para cada una de las carteras.

Las provisiones se calcularon de acuerdo con lo siguiente:

La tasa de pérdida aplicable para cada segmento de las cuentas por cobrar se determinó con base a los criterios de nivel de riesgo asignados para cada uno de ellos. Las compañías del Grupo cuentan con criterios de niveles de riesgo distintos entre ellas, por lo que las tasas de pérdida se distribuyen de la siguiente manera:

Cuentas por cobrar (1): 0.0042% al 3.0915%

Cuentas por cobrar irrecuperables: 100%

Rango de tasa de pérdida ponderada al 31 de diciembre de 2018.

La aplicación de los requerimientos de deterioro de este nuevo NIIF 9 al 1o. de enero de 2018 resulta en una provisión adicional para deterioro de la siguiente manera.

Así mismo el impacto neto total de la adopción del NIIF 9 reconocido al 1o. de enero de 2018 en comparación con la metodología bajo NIC 39 fue Ps. 65,755, afectando el capital contable (resultados acumulados). Este impacto se integró por el incremento a la estimación por deterioro por Ps. 93,936 y su respectivo efecto en el impuesto diferido activo por (Ps. 28,181).

Cabe señalar que el cambio en provisiones y aplicaciones reconocidas por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2018 se debe principalmente al cambio en la norma, no a un cambio en el comportamiento de la cartera.

iii. Contabilidad de coberturas

El Grupo ha escogido adoptar el nuevo modelo de contabilidad de coberturas del NIIF 9, con esta adopción se decidió utilizar un enfoque prospectivo en relación con clasificación, medición, deterioro y contabilidad de coberturas, por lo que la información al 31 de diciembre de 2017 no fue modificada.

El Grupo ha designado y documentado los instrumentos financieros derivados que ha contratado en el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2018 bajo la contabilidad de coberturas por lo que, conforme a lo establecido en la NIIF 9, el nuevo modelo que requiere que el Grupo se asegure que las relaciones de contabilidad de coberturas existentes y a designar, estén alineadas con sus objetivos y estrategia de gestión de riesgos financieros, y que aplique un enfoque más cualitativo y orientado al futuro para evaluar la ineffectividad de las relaciones de cobertura.

El Grupo usa contratos del tipo: swaps de tasa de interés para cubrir la variabilidad en los flujos de efectivo derivados de cambios en las tasas de interés relacionados con su principal deuda bancaria. El valor razonable de los instrumentos derivados de cobertura se registra en el estado de situación financiera como un activo o pasivo, según corresponda. La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura se acumula en una cuenta por separado, en Otros Resultados Integrales (ORI) y únicamente cuando se presenten ineffectividades o existan intereses devengados serán llevados al RIF.

NIIF 15 Ingresos

El Grupo con la adopción del NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”, el cual es efectivo para los períodos anuales que comienzan el 1o. de enero de 2018, optó por la aplicación de forma prospectiva considerando todos los contratos existentes que no estén terminados en

la fecha de aplicación inicial y ha venido implementando acciones derivadas del nuevo marco conceptual y modelo de cinco pasos para reconocer los ingresos y cumplir con las revelaciones requeridas.

Por lo anterior, el Grupo ha adecuado la política contable significativa relativa al reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias y los procedimientos que de ella se derivan para la gestión de la administración de los contratos y el reconocimiento de los ingresos.

Bajo este NIIF 15, los ingresos se reconocen cuando el cliente obtenga el control de los bienes o servicios. La determinación de la oportunidad de la transferencia del control - en un momento determinado o a lo largo del tiempo - requiere juicio.

El Grupo ha adoptado esta norma usando el método del efecto acumulado (sin soluciones prácticas), reconociendo el efecto de la aplicación inicial de esta norma en la fecha de aplicación inicial (es decir, el 1 de enero de 2018). En consecuencia, la información presentada para 2017 no ha sido reexpresada - es decir, está presentada, como fue informada previamente, bajo las Normas NIC 18, NIC 11 y las interpretaciones relacionadas. Adicionalmente, los requerimientos de revelación de la Norma NIIF 15 por lo general no han sido aplicados a la información comparativa.

No hubo impacto material de la adopción del NIIF 15 sobre el estado de situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2018 y su estado del resultado del período y otro resultado integral por el año terminado en esa fecha para cada una de las partidas afectadas.

NIIF 16 Arrendamientos

Con la adopción de la nueva norma NIIF 16, el Grupo reconocerá nuevos activos y pasivos principalmente por sus arrendamientos operativos de bodegas e instalaciones de puntos de venta al público en general relacionados con los servicios de mensajería y paquetería y otros tipos de activos. La naturaleza de los gastos relacionados con esos arrendamientos ahora cambiará porque el Grupo reconocerá un cargo por depreciación por activos por derecho de uso y gasto por interés sobre pasivos por arrendamiento.

Anteriormente, el Grupo reconocía el gasto por arrendamiento operacional sobre una base lineal durante el plazo del arrendamiento, y reconocía activos y pasivos solo en la medida que existía una diferencia temporal entre los pagos por arrendamiento reales y el gasto reconocido.

La Administración del Grupo se encuentra determinando las cifras finales correspondientes a los valores de activos y pasivos por derechos de uso de bienes en arrendamiento que se reconocerán efectivas al 1º de enero de 2019. El monto de dicho efecto se estima entre Ps. 350,000 – Ps. 450,000, asimismo no espera que, con esta adopción, se afecte la capacidad del Grupo para cumplir con sus obligaciones de hacer y no hacer relativas a las razones financieras de apalancamiento.

El Grupo no espera que la adopción del NIIF 16 afecte su capacidad para cumplir con sus obligaciones de hacer y no hacer relativas a las razones financieras de apalancamiento.

(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 2018, 2017 y 2016. Este resumen se deriva de nuestros Estados Financieros incluidos en el presente reporte anual.

Resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 comparados con el año terminado el 31 de diciembre de 2017

	Para el año terminado el 31 de diciembre de			
	2018	2017		
	(en miles de Ps.)		(Cambio en Ps.)	(Cambio en %)
Ingresos por servicios:				
Ingresos por fletes	4,103,200	3,401,442	701,758	20.6%
Servicios de logística	814,172	627,282	186,890	29.8%
Ingresos por mensajería y paquetería	532,559	-	532,559	100.0%
Transporte de personal	3,912,900	2,985,732	927,168	31.1%
Otros ingresos	40,269	57,594	(17,325)	(30.1)%
Total de ingresos de operación	9,403,100	7,072,050	2,331,050	33.0%
Costos totales	6,586,841	5,036,093	1,550,748	30.8%
Utilidad bruta	2,816,259	2,035,957	780,302	38.3%
Gastos de generales	1,851,355	1,371,812	479,543	35.0%
Estimación de cuentas incobrables	52,602	36,789	15,813	43.0%
Otros (ingresos) gastos, neto	(74,131)	(152,874)	78,743	(51.5)%
Utilidad de operación	986,433	780,230	206,203	26.4%
(Costo) ingreso financiero:				
Gastos por intereses	(382,863)	(388,131)	5,268	(1.4)%
Costo financiero del plan de beneficios definidos	(1,360)	(1,527)	167	(10.9)%
Otros costos financieros	(44,415)	(8,866)	(35,549)	401.0%
(Pérdida) utilidad en cambios, neta	(49,167)	63,130	(112,297)	(177.9)%
Efecto de valuación de instrumentos financieros	(11,550)	13,971	(25,521)	(182.7)%
Ingresos por intereses	55,454	48,166	7,288	15.1%
Costo financiero, neto	(433,901)	(273,257)	(160,644)	58.8%
Utilidad antes de impuesto a la utilidad	552,532	506,973	45,559	9.0%
Impuesto a la utilidad:				
Total de impuestos a la utilidad	110,271	170,024	(59,753)	(35.1)%
Utilidad neta consolidada	442,261	336,949	105,312	31.3%

Ingresos por Servicios

Los ingresos totales aumentaron 33.0%, al pasar de Ps. 7,072 millones en 2017 a Ps. 9,403 millones en 2018. Dicho incremento de Ps. 2,331 millones se debe principalmente a: (i) un crecimiento de Ps. 1,461 millones en el segmento de carga y logística, derivado de una mayor productividad en las empresas de carga que resultó en un crecimiento de aproximadamente 16.5 millones de kilómetros recorridos y un aumento de 10.0% en el ingreso promedio por kilómetro; a una asignación más eficiente de flota a clientes más rentables; a una expansión de más de 71,210 m2 en las operaciones de logística, tanto de clientes nuevos como existentes; y a la contribución de Redpack y El Bisonte, las dos empresas que adquirimos en 2018, por Ps. 533 millones y Ps. 307 millones, respectivamente; y (ii) un crecimiento de Ps. 927 millones en el segmento de transporte escolar y de personal como resultado de la captación de clientes nuevos en respuesta a fuertes niveles de demanda principalmente en las zonas Centro, Norte y Bajío; a expansión en operaciones con clientes existentes; y a un incremento general en las tarifas.

Costos Totales

Los costos totales se incrementaron 30.7%, de Ps. 5,036 millones en 2017 a Ps. 6,587 millones en 2018. Este incremento está en línea con el incremento en los ingresos consolidados, e incluso mostraron eficiencias y algunas sinergias.

La siguiente tabla establece un desglose de nuestros costos totales:

Para el año terminado el 31 de diciembre de						
	2018		2017		(Cambio en Ps.)	(Cambio en %)
	(miles de Ps.)					
Diesel y gasolina	1,732,721	26.3%	1,285,309	25.5%	447,412	34.8%
Costo Laboral	1,703,908	25.9%	1,298,377	25.8%	405,531	31.2%
Autopistas	432,198	6.6%	374,876	7.4%	57,322	15.3%
Mantenimiento unidades	574,033	8.7%	352,399	7.0%	221,633	62.9%
Otros gastos excluyendo depreciación y amortización	1,855,523	28.2%	1,328,873	26.4%	526,650	39.6%
Depreciación y amortización	565,001	8.6%	421,305	8.4%	143,696	34.1%
Costos totales	6,586,841	100.0%	5,036,093	100.0%	1,550,748	30.8%

Diésel y Gasolina. El costo total de combustible alcanzó Ps. 1,732 millones, un incremento de 34.8%, que va en línea con el crecimiento en los ingresos consolidados, y que representa 18.4% de los ingresos. Este incremento se debe principalmente a: un aumento en los kilómetros recorridos en ambos segmentos; (ii) un aumento generalizado de aproximadamente 20.3% durante el año en los precios del combustible, excediendo los estimados originales de la Compañía; y (iii) a la integración de Redpack, El Bisonte y los activos de Rocalli-Lolek. Finalmente, el total de incentivos fiscales al costo del diésel y otros combustibles aplicados durante el año 2018 ascendió a Ps. 476 millones. El costo total neto de diésel y gasolina representó 23.5% de nuestros costos totales en 2018.

Costo Laboral. El costo laboral mostró un incremento de 31.2%, al pasar de Ps. 1,298 millones en 2017 a Ps. 1,704 millones en 2018. Este aumento se explica por la expansión en las operaciones y el aumento en kilómetros recorridos. Así mismo, el aumento en el costo laboral es menor al crecimiento en los ingresos consolidados y se debe principalmente a eficiencias de aproximadamente Ps. 52 millones como resultado de la integración de las operaciones de carga entre algunas de nuestras subsidiarias, así como al avance del plan de sinergias de la Compañía, lo que derivó en una mejora de aproximadamente 280 puntos base como porcentaje de los ingresos, representando 15.2% en 2018 comparado con 18.0% en 2017.

Autopistas (Peajes). El costo de peajes aumentó 15.3% para totalizar Ps. 432 millones, comparado con Ps. 375 millones en 2017. Este incremento se debe principalmente al aumento en los kilómetros recorridos y al aumento en la utilización de caminos de peaje. Este rubro mostró una reducción de 50 puntos base como porcentaje de los ingresos, comparado con 2017.

Mantenimiento de Unidades. El costo por mantenimiento de unidades mostró un incremento de 17.2% para totalizar Ps. 413 millones, comparado con Ps. 352 millones en 2017. Este incremento se debe principalmente a: (i) un crecimiento orgánico de 23.5% en la flota del segmento de transporte escolar y de personal; (ii) la integración de las flotas de Redpack y El Bisonte, cuyos costos de mantenimiento no existían en 2017; y (iii) un aumento de 16.9% en los kilómetros recorridos.

Depreciación y Amortización. El costo por depreciación y amortización totalizó Ps. 565 millones, un incremento de 34.1% comparado con 2017. Este incremento se debe al crecimiento orgánico de la flota y a la integración de las flotas de Redpack y El Bisonte durante el año.

Utilidad Bruta

Como resultado de los factores mencionados anteriormente, la utilidad bruta totalizó Ps. 2,816 millones en 2018, un incremento de 38.3% comparado con una utilidad bruta de Ps. 2,036 millones en 2017. Este aumento es mayor al crecimiento en los ingresos consolidados.

Gastos de Operación

Los gastos de operación incluyen los gastos de ventas y administrativos. Este rubro mostro un incremento de Ps. 480 millones, equivalente a un 35.0%, para totalizar Ps. 1,851 millones, comparado con Ps. 1,372 millones en 2017. Este aumento se debe principalmente a: (i) la contribución de Redpack y El Bisonte a la estructura de gastos por Ps. 229 millones, y Ps. 20 millones, respectivamente; (ii) gastos no recurrentes por reestructuras entre subsidiarias por Ps. 97 millones; (iii) un aumento en las operaciones de la Compañía que resultó en un crecimiento de 33.0% en los ingresos consolidados, (iv) gastos preoperativos incurridos para poner en marcha unidades nuevas; y (v) gastos para fortalecer la estructura corporativa y que no existían en 2017. La Compañía generó un mayor nivel de ingresos con un menor nivel de gastos, lo que implica un apalancamiento operativo que resulta en mejora de márgenes.

Utilidad de Operación

Los factores anteriormente mencionados llevaron la utilidad de operación a totalizar Ps. 986 millones en 2018, un incremento de Ps. 205 millones comparado con la utilidad de operación de Ps. 780 millones registrada en 2017. Lo anterior representa un margen de 10.5% en 2018 comparado con 11.0% en 2017.

Resultado Integral de Financiamiento

El resultado integral de financiamiento registró un gasto de Ps. 434 millones, comparado con un gasto de Ps. 273 millones en 2017. Este incremento se explica principalmente por: (i) una pérdida cambiaria que resultó por las fluctuaciones en el tipo de cambio que impactaron la posición en Dólares mantenida en la tesorería para hacer frente a las necesidades de CapEx en dicha moneda durante el año; (ii) un efecto negativo en instrumentos financieros derivados contratados para cubrir el riesgo de aumento de tasas de interés; y (iii) un incremento en comisiones por financiamiento. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un menor gasto por interés como resultado de un menor costo de deuda, comparado con 2017.

Impuesto a la Utilidad

El total de impuestos a la utilidad en 2018 alcanzó Ps. 110 millones, comparado con Ps. 170 millones en 2017. Lo anterior se debe principalmente a una menor tasa efectiva de impuestos, al pasar de 33.5% en 2017 a 20.0% en 2018 como resultado de la utilidad registrada en algunas de nuestras subsidiarias y a la activación de pérdidas fiscales.

Utilidad Neta

Como resultado de los factores mencionados anteriormente, la utilidad neta registrada en el ejercicio 2018 alcanzó Ps. 442 millones, un incremento de 31.3% millones con respecto a los Ps. 337 millones registrados en el ejercicio 2017. Este incremento se explica por: (i) el crecimiento en los ingresos consolidados; (ii) la expansión en márgenes operativos; (iii) menores costos por kilómetro; y (iv) una menor tasa efectiva de impuestos. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el resultado integral de financiamiento.

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		(Cambio en Ps.)	(Cambio en %)
	(en miles de Ps.)			
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)	1605.0%
(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 de 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 nuestros 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. 2,655 millones en el año concluido el 31 de diciembre de 2016 a Ps. 5,036 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 reflejaba 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	1,298,377	25.8%	719,184	27.1%	579,193	80.5%
Autopistas	374,876	7.4%	239,581	9.0%	135,296	56.5%
Mantenimiento unidades	352,399	7.0%	182,728	6.9%	169,671	92.9%
Otros gastos excluyendo depreciación y amortización	1,328,873	26.4%	644,644	24.3%	684,229	106.1%
Depreciación y amortización	421,305	8.4%	234,167	8.8%	187,138	79.9%
Costos totales	5,036,093	100.0%	2,654,647	100.0%	2,381,446	89.7%

Diésel y Gasolina. El costo total de diésel y gasolina alcanzó Ps. 1,285 millones en 2017, incrementándose Ps. 651 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 80.5%, al pasar de Ps. 719 millones en 2016 a Ps. 1,298 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 millones, al pasar de Ps. 240 millones en 2016 a Ps. 375 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. 170 millones, un 92.9%, al pasar de Ps. 183 millones en 2016 a Ps. 352 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 millones, al pasar de Ps. 234 millones en 2016 a Ps. 421 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]

(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 2018, 2017 y 2016:

	Por el año terminado al 31 de diciembre de		
	2018	2017	2016
	(miles de Ps.)		
Actividades de operación:			
Utilidad neta consolidada	442,261	336,949	33,545
Partidas relacionadas con actividades de operación:			
Gasto por impuestos a la utilidad	110,271	170,024	121,344
Depreciación	572,154	425,351	238,450
Amortización	57,930	52,966	24,634
Amortización del plan de acciones	72,410	18,103	-
Utilidad en venta de equipo de transporte y maquinaria	(32,447)	(50,880)	(67,316)
Costo financiero del plan de beneficios definidos	1,360	1,527	1,059
Cancelación de inversión en subsidiarias	-	29	-
Intereses a favor	(55,454)	(48,166)	(31,401)
Utilidad en cambios no realizada	809	(100,386)	-
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:			
(Utilidad) Pérdida en valuación de instrumentos financieros	11,550	(13,971)	4,112
Efecto de desincorporación de subsidiaria	-	-	7,240
Intereses a cargo	382,863	388,131	113,157
Subtotal	1,563,707	1,179,677	444,824
Cuentas por cobrar, neto	(374,457)	(375,227)	224,217
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	28,325	8,427	14,781
Otras cuentas por cobrar, neto	(123,549)	154,964	(415,286)
Inventarios, neto	17,048	(24,510)	(2,857)
Pagos anticipados	(31,868)	(15,026)	186,789
Impuestos a la utilidad	(225,463)	(172,005)	(188,78)
Proveedores	(61,352)	(179,981)	(352,248)
Acreedores	115,236	(91,402)	2,509
Otros impuestos por pagar	115,127	(60,786)	251,032
Provisiones	73,275	(10,789)	64,545
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(10,806)	(2,359)	10,325
Beneficios a los empleados	1,117	2,159	2,991
Anticipo de clientes	(22,414)	22,731	25,771

Participación de los trabajadores en las utilidades	(174)	(1,768)	20,077
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	1,063,753	434,105	288,689
Actividades de inversión:			
Adquisiciones de equipo de transporte y maquinaria	(2,829,654)	(1,360,310)	(612,085)
Pagos anticipados	(11,600)	-	(77,233)
Recursos provenientes de la venta de equipo de transporte y maquinaria	141,776	278,449	181,513
Activos intangibles y otros activos	(26,276)	(1,091)	(25,108)
Inversiones permanentes	-	-	(379)
Contraprestación por adquisición de negocios, neta de efectivo adquirido	(1,616,534)	(360)	(519,089)
Préstamos otorgados en efectivo a partes relacionadas	-	(20,385)	(5,877)
Préstamos en efectivo no relacionados con la operación otorgado a terceros	-	-	(100,837)
Pago anticipado para la compra de acciones	-	-	-
Depósitos en garantía	-	-	30,000
Pagos recibidos por préstamos a partes relacionadas	-	-	4,034
Intereses cobrados	55,457	46,956	36,426
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(4,286,831)	(1,056,741)	(1,088,635)
Actividades de financiamiento:			
Recompra de acciones	(74,943)	-	(100,000)
Incrementos de capital social	-	4,028,223	1,783,683
Gastos por colocación de acciones	-	(256,573)	-
Compra de interes minoritario	-	(43,000)	-
Pago de dividendos	-	-	(11,000)
Pagos de deuda bancaria	(1,136,750)	(236,146)	(3,482,992)
Pagos de arrendamiento capitalizable	(174,006)	(56,082)	-
Liquidación de instrumentos financieros derivados	16,212	(13,792)	55,888
Devolución de aportaciones para futuros aumentos de capital	-	(12,748)	(17,494)
Pago de préstamos a partes relacionadas	-	-	(224,866)
Aportaciones para futuros aumentos de capital	-	-	-
Préstamos obtenidos de bancos	2,292,231	243,125	2,980,000
Intereses pagados	(469,889)	(326,290)	(107,853)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	452,854	3,326,717	875,366
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(2,770,223)	2,704,081	75,420
Efectivo y equivalentes de efectivo:			
Al principio del año	3,272,162	467,695	392,275
Efecto de revaluación sobre efectivo	(809)	100,386	-
Al fin del año	501,130	3,272,162	467,695

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 2018 el flujo de efectivo de las actividades operativas fue de Ps. 1,064 millones. Los elementos más importantes de las actividades operativas fueron cuentas por cobrar por Ps. 376 millones, impuestos a la utilidad por Ps. (228) millones, y otros impuestos por cobrar por Ps. 60.8 millones. Las cuentas por cobrar se mantuvieron virtualmente sin cambios.

El flujo de efectivo neto de las actividades de inversión en 2018 fue de Ps. (4,076) millones, reflejando nuestra estrategia de crecimiento. Las principales inversiones fueron Ps. (2,830) millones en adquisiciones de equipo de transporte principalmente en el segmento de transporte escolar y de personal.

El flujo de efectivo neto obtenido en actividades de financiamiento en 2018 fue de Ps. 453 millones. Las variaciones más relevantes derivaron del pago de deuda por Ps. (1,185) millones, el pago de arrendamientos capitalizables por Ps. (139) millones, y obtención de crédito por Ps. 2,292 millones.

Las variaciones mencionadas anteriormente resultaron en un aumento en la posición de efectivo de Ps. 2,764 millones para el año 2018 y una caja al cierre del ejercicio equivalente a Ps. 508 millones.

Saldos de Efectivo

Al 31 de diciembre de 2018, nuestra posición en efectivo totalizó Ps. 501.1 millones, un decreto de 84.7% en comparación a nuestra posición en efectivo al 31 de diciembre de 2017. Al 31 de diciembre de 2017 nuestra posición en efectivo era de Ps. 3,272.1 millones, comparada con Ps. 467.6 millones al 31 de diciembre 2016.

	Por los años terminados al 31 de diciembre		
	2018	2017	2016
	(miles de Ps.)		
Caja y fondo fijo	2,290	1,714	1,569
Inversiones disponibles a la vista	223,304	3,052,028	224,443
Bancos	210,608	128,228	199,435
Efectivo restringido ⁽¹⁾	64,928	90,192	42,248
Efectivo y equivalentes de efectivo	501,130	3,272,162	467,695

⁽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 inversión en unidades de transporte, adquisiciones de empresas y capital de trabajo. La siguiente tabla muestra el nivel de endeudamiento al 31 de diciembre de 2018 comparado con el periodo terminado al 31 de diciembre de 2017:

	Al 31 de diciembre de 2018	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
Crédito simple contratado a una tasa anual TIIE trimestral compuesta más un margen variable con vencimiento en 2023.	1,895,104	-
Crédito simple contratado a una tasa anual TIIE trimestral compuesta más un margen variable con vencimiento en 2023.	1,500,000	
Crédito revolving contratado a una tasa anual TIIE más 1.90 puntos porcentuales con vencimiento en 2019.	90,000	
Crédito revolving contratado a una tasa anual TIIE más 2.00 puntos porcentuales con vencimiento en 2019.	49,014	
Crédito revolving contratado a una tasa anual TIIE más 2.00 puntos porcentuales con vencimiento en 2019.	97,929	
Crédito revolving contratado a una tasa anual TIIE más 1.70 puntos porcentuales con vencimiento en 2019.	100,000	
Crédito Prendario contratado a una tasa de 9.20% con vencimiento en 2021.	5,088	6,733
Crédito prendario contratado en USD, a una tasa de LIBOR más 2.00 puntos porcentuales, con vencimiento a 2018.	-	1,171
Línea de crédito contratado a una tasa del 8.81% con vencimiento en 2020.	953	1,901
Crédito simple contratado a una tasa de 10.70% con vencimiento en 2024.	100,344	-
Crédito simple contratado a una tasa de 10.21% con vencimiento en 2023.	195,272	
Crédito Simple a una tasa de 31.32% con vencimiento en 2022.	222	
Crédito Prendario contratado a una tasa de 29% con vencimiento en 2018	-	17
Crédito Prendario contratado a una tasa de 11.0% con vencimiento en 2021	8,043	9,051
Crédito Prendario contratado a una tasa de 10.0% con vencimiento en 2021	13,741	28,665
Crédito Prendario contratado a una tasa de 11.0% con vencimiento en 2022	21,394	
Crédito Prendario contratado a una tasa de 11.0% con vencimiento en 2022	24,573	
Crédito Prendario contratado a una tasa de 11.0% con vencimiento en 2022	9,402	
Crédito simple contratado a una tasa de 16.00% con vencimiento en 2020	1,778	
Crédito simple contratado a una tasa de 16.00% con vencimiento en 2020	1,778	
Crédito simple contratado a una tasa anual TIIE más un margen variable con vencimiento en 2023.	18,214	
Crédito simple contratado a una tasa anual TIIE más un margen variable con vencimiento en 2023.	19,092	

Crédito simple contratado a una tasa anual TIIE más un margen variable con vencimiento en 2023.	19,067	
Crédito simple contratado a una tasa anual TIIE más un margen variable con vencimiento en 2023.	13,642	
Crédito simple contratado a una tasa anual TIIE más un margen variable con vencimiento en 2023.	30,700	
Intereses devengados por pagar	-	87,026
Total, deuda	4,215,350	3,060,640
Vencimientos circulantes	686,477	360,499
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	3,528,873	2,700,141

En abril de 2018 se celebró un contrato para obtener una línea de crédito por 4,500 millones de pesos con el objetivo de mejorar las condiciones de financiamiento y contar con recursos para adquisición de crecimiento orgánico e inorgánico. En mayo de 2018 se realizó una primer disposicion de 2,000 millones de pesos para que, junto con 926 millones de recursos propios pagar la totalidad del crédito sindicado celebrado en 2016. En octubre se realizó una segunda disposición de 1,500 millones de pesos. El riesgo de la tasa variable de este crédito está cubierto a través de un swap de tasa de interés cubriendo 75% del préstamo y 75% del plazo.

A lo largo del 2018 en adición al crédito sindicado se contrataron aproximadamente 690 millones de pesos adicionales en créditos y líneas de arrendamiento financiero para la adquisición de unidades nuevas en el segmento de transporte de carga y transporte de personal, quedando dichas unidades en garantía.

A continuación, se presenta una descripción de nuestros principales financiamientos al 31 de diciembre de 2018:

- Crédito bancario sindicado contratado con HSBC, Banorte y Santander de fecha 9 de abril de 2018, por un monto de 4,500 millones con una vigencia de 5 años a una tasa de TIIE a 28 días más un margen que oscilará entre 200 y 315 puntos básicos el cual se determina en función de la razón de deuda total sobre Ebitda con base trimestral destinado al pago anticipado del crédito sindicado anterior y al financiamiento de nuestro crecimiento orgánico e inorgánico. Dicho crédito cuenta con el aval de ciertas subsidiarias como obligados solidarios.
- Adicionalmente, también contamos con un saldo vigente de 642.8 millones de pesos 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;
- 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

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 2018, nuestros desembolsos de capital fueron de Ps. 2,830 millones, representando un incremento de 108.0% comparado con el 2017. Este aumento se debe a la adquisición de equipo de transporte principalmente para el segmento de transporte escolar y de personal.

Durante el 2017, nuestros desembolsos de capital fueron de Ps. 1,360 millones, representando un aumento de 122.2% comparado con el 2016. El incremento se debe principalmente a la adquisición de equipo de transporte en su mayor parte en cuarto trimestre de 2017.

Durante 2016, nuestros desembolsos de capital fueron de Ps. 612 millones.

Políticas de Tesorería.

Nuestras políticas de tesorería son consistentes con nuestros compromisos financieros y necesidades de operación. Mantenemos nuestros fondos invertidos en instrumentos 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 2018					
	Valor en libros	Saldo total flujos	0-12 meses	1 a 2. años	3er. Año en adelante
	(en miles de Ps.)				
Deuda	4,215,350	4,898,241	952,764	822,083	3,123,394
Obligaciones por arrendamiento financiero	642,899	642,899	152,057	490,842	-

Proveedores y provisiones	954,378	954,378	590,106	-	-
Acreedores	286,546	286,546	41,389	-	-
Partes relacionadas	6,821	6,821	17,627		
Otros impuestos	474,461	474,461	294,992	-	-
Impuestos a la utilidad	26,599	26,599	64,634	-	-
Total	6,607,054	7,289,945	2,113,569	1,312,925	3,123,394

Transacciones Fuera del Balance

Al 31 de diciembre de 2018, no contábamos con transacciones fuera del balance.

Amortización de Deuda

La siguiente gráfica muestra el calendario de amortizaciones de nuestra deuda vigente al 31 de diciembre de 2018:



[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 procesos 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: 17.6% para el año terminado el 31 de diciembre de 2017 y 13.5% para el año terminado el 31 de diciembre de 2018. 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

El Grupo mantiene instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición de riesgo en tasas de interés proveniente de sus pasivos a largo plazo a la tasa de interés TIIE más un margen.

Los derivados se miden inicialmente a valor razonable. Después del reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son medidos a valor razonable, y sus cambios se reconocen en resultados, si no fueron designados de cobertura contable.

El Grupo designa Swaps de tasa de interés, los cuales cubren su exposición a la tasa de interés TIIE, como instrumentos de cobertura para cubrir la variabilidad en los flujos de efectivo asociados con transacciones pronosticadas altamente probables que surgen de cambios en tasas de interés, por el pago de intereses de sus pasivos financieros a una tasa variable.

Al inicio de las relaciones de cobertura designadas, el Grupo documenta el objetivo y estrategia de gestión de riesgos para llevar a cabo la cobertura. El Grupo también documenta la relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura, incluyendo si se espera que los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta y el instrumento de cobertura se compensen entre sí.

Valuación de cobertura de flujos de efectivo

La valuación de cobertura de flujos de efectivo incluye la porción efectiva del cambio acumulado neto en el valor razonable de los instrumentos de cobertura 2016a usados en coberturas de flujo de efectivo pendientes de reconocimiento posterior en resultados o directamente incluido en los costos iniciales de otros valores de activos o pasivos no financieros.

Los instrumentos derivados utilizados y las posiciones al final del 31 de diciembre de 2018 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 30 de septiembre de 2018	Por el trimestre terminado al 31 de diciembre de 2018	Por el trimestre terminado al 30 de septiembre de 2018	Por el trimestre terminado al 31 de diciembre de 2018	2019	2018	2017	
Intercambio de tasa de interés (swap) Santander a 7.95% tasa fija	Cobertura de tasa de interés	500,000	8.16% / TIIE 28 días	8.60% / TIIE 28 días	2	7,695				Obligados solidarios
Intercambio de tasa de interés (swap) Banorte a 7.95% tasa fija	Cobertura de tasa de interés	500,000	8.16% / TIIE 28 días	8.60% / TIIE 28 días	35	7,750				Obligados solidarios
Intercambio de tasa de interés (swap) HSBC a 7.95% tasa fija	Cobertura de tasa de interés	500,000	8.16% / TIIE 28 días	8.60% / TIIE 28 días	16	7,794				Obligados solidarios -
Intercambio de tasa de interés (swap)	Cobertura de tasa de interés	375,000	N/A	8.60%	NA	5,935				Obligados solidarios

Santander a 8.035000% tasa fija				/ TIIE 28 días						
Intercambio de tasa de interés (swap) Banorte a 8.035000% tasa fija	Cobertura de tasa de interés	375,000	N/A	8.60% / TIIE 28 días	NA	5,992				Obligados solidarios
Intercambio de tasa de interés (swap) HSBC a 8.035000% tasa fija	Cobertura de tasa de interés	375,000	N/A	8.60% / TIIE 28 días	NA	6,035				Obligados solidarios
Intercambio de tasa de interés (swap) HSBC a 7.820000% tasa fija	Cobertura de tasa de interés	21,562	N/A	8.60% / TIIE 28 días	NA	17,401				
Intercambio de tasa de interés (swap) HSBC a 7.820000% tasa fija	Cobertura de tasa de interés	22,326	N/A	8.60% / TIIE 28 días	NA	18,018				
Intercambio de tasa de interés (swap) HSBC a 7.650000% tasa fija	Cobertura de tasa de interés	22,000	N/A	8.60% / TIIE 28 días	NA	24,398				
Intercambio de tasa de interés (swap) HSBC a 8.370000% tasa fija	Cobertura de tasa de interés	34,111	N/A	8.60% / TIIE 28 días	NA	(19,532)				
Intercambio de tasa de interés (swap) HSBC a 7.610000% tasa fija	Cobertura de tasa de interés	14,000	N/A	8.60% / TIIE 28 días	NA	18,590				

La tabla arriba representa la valuación de los instrumentos de cobertura de tasas (intercambio de tasas) del crédito sindicado y de un crédito simple. El instrumento que cubre el crédito sindicado abarca el 75% del interés pagadero del crédito por 75% del plazo del crédito. El instrumento que cubre el crédito simple abarca la totalidad de la línea.

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. Adicionalmente se contrataron coberturas de tasa de interés para las disposiciones del crédito simple contratado con HSBC.

[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

e) ESTIMACIONES, PROVISIONES O RESERVAS CONTABLES CRÍTICAS

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la administración del Grupo realice juicios, estimaciones y suposiciones significativas que afectan la aplicación de las políticas contables del Grupo, 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 revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

A. Juicios

- vidas útiles de equipo de transporte y maquinaria;
- estimación para cuentas por cobrar a clientes;
- provisiones;
- clasificación de arrendamiento;
- impuestos a la utilidad diferidos.

B. Supuestos e incertidumbres de estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimaciones que tienen un riesgo significativo de dar por resultado en un ajuste material dentro del próximo ejercicio se incluye en las siguientes notas:

- deterioro de crédito mercantil;
- Medición de obligaciones por beneficios definidos: supuestos actuariales claves;
- provisiones y
- contingencias.
- adquisición de subsidiarias: valor razonable de la contraprestación transferida (incluida la contraprestación contingente) y el valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos.

Estos juicios, estimaciones y suposiciones significativas se aplicaron en la elaboración de los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2018. Para mayor detalle, véase notas 4 y 30 de los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2018.

C. Principales políticas contables

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 5.5% al 75% 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.

No esperamos que la interpretación modificada: CINIIF 23 “Incertidumbre sobre Tratamientos de Impuesto a las Ganancias.” tenga un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

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 2018, 2017 y 2016, 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.

En adición a los servicios de auditoría externa de estados financieros de la Emisora, los auditores externos independientes, también fueron contratados para prestar servicios relacionados con: i) análisis sobre nuevas normas contables, ii) análisis sobre estados financieros y asesoría fiscal. El total de honorarios pagados por estos conceptos fue por Ps. 837.06 miles de pesos, lo que representa 8.5% respecto al total de pagos efectuados a la firma de auditores externos.

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 ofrecérselos 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 2018, 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 2018, 2017 y 2016 manteníamos operaciones con partes relacionadas con las siguientes características:

Compañía	Relación	Ingreso por la Operación:	Al 31 de diciembre de		
			2018	2017	2016
			(en miles de Ps.)		
Arrendadora de Vehículos Alfa, S.A. de C.V.	Parte Relacionada	Ingresos por carga/Ingresos SC		-	8
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
Pública Entertainment, S.A. de C.V.	Parte Relacionada	Ingresos por carga / Ingresos SC	1,499	107	-
Inmobiliaria Albali, S.A. de C.V.	Parte Relacionada	Ingresos por carga, arrendamientos y otros gastos	(13,920)	(14,186)	(5,909)
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
Miembro clave de la administración	Parte Relacionada	Ingresos por intereses	-	(4,559)	-
MYM Spirit, S.A. de C.V.	Parte Relacionada	Ingresos por carga, gastos por servicios de logística	-	-	238

Operadora y Arrendadora de Vehículos Puli, S.A. de C.V.	Parte Relacionada	Ingresos por transporte de personas y gastos por transporte de personal	(3,041)	(2,473)	362
Seguridad Privada e Inteligencia Empresarial, S.A. de C.V.	Parte Relacionada	Ingresos por carga y servicios administrativos, otros gastos	-	-	27
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	(11,841)	(11,054)	(10,980)
Inmobiliaria Eventus, S. A. de C. V.	Parte Relacionada	Gasto por renta inmueble	(9,587)	(9,108)	-
Soluciones integrales de Transporte SISA, S.A. de C. V.	Parte Relacionada	Ingresos por recuperación de gastos	66	-	-
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 2018, 2017 y 2016 las principales cuentas por cobrar de partes relacionadas son las siguientes:

Al 31 de diciembre de			
(en miles de Ps.)			
	2018	2017	2016
Préstamos por cobrar a corto plazo	-	12,397	7,391
Cuentas por cobrar a corto plazo	21,756	37,684	43,928
Cuentas por pagar	6,821	17,627	26,201

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⁾	136,100,185	25.29%
Nexus Capital ⁽²⁾	53,808,696	10.00%
Personas Físicas ⁽³⁾	63,100,763	11.72%
Otros Accionistas Minoritarios	51,338,182	9.54%

Nombre de Accionista	Número	%
Público Inversionista	233,825,546	43.45%
Total Suscrito y Pagado⁽⁴⁾	538,173,372	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 Poder de Mando.

(4) Considera las 5,304,889 de acciones recompradas al 31 de diciembre de 2018.

Ningún accionista o grupo de accionistas, tiene control o poder de mando sobre nosotros. A excepción de Bernardo Lijtszain Bimstein y José Suárez 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 pudiese 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 25 de abril de 2019.

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	46	No	Masculino
Aby Lijtszain Chernizky	Miembro Propietario	21	No	Masculino
Rodolfo Mercado Franco	Miembro Propietario	21	No	Masculino
Abel Puszkas Kessel	Miembro Propietario	21	No	Masculino
Jorge Vargas Díez-Barroso	Miembro Propietario	41	Sí	Masculino
Alberto Moreno Ruíz Esparza	Miembro Propietario	26	Sí	Masculino
Carlos Miguel Mendoza Valencia	Miembro Propietario	36	Sí	Masculino
Harry Frederick Krensky	Miembro Propietario	31	Sí	Masculino
José Ramón Suárez Rotter	Miembro Propietario	46	No	Masculino
Juan Mauricio Wurmser Cobos	Miembro Propietario	18	Sí	Masculino
Arturo José Saval Pérez	Miembro Propietario	31	Sí	Masculino
Roberto Langenauer Neuman	Miembro Propietario	22	Sí	Masculino
Juan Pablo Visoso Lomelín	Miembro Propietario	16	Sí	Masculino
Aaron Dychter Poltolarek	Miembro Propietario	46	Sí	Masculino
Marcos Metta Cohen	Miembro Propietario	31	Sí	Masculino

Nuestro secretario del consejo de administración es el señor Rafael Robles Miaja, quien fue ratificado en la asamblea del 25 de abril de 2019.

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 46 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 Presidente Ejecutivo. Funge como actual Vicepresidente de nuestro consejo de administración y es el símbolo de la imagen, unidad y permanencia de Grupo Traxión, velando por la continuidad del negocio. Cuenta con una licenciatura en Contaduría Pública y Estrategia Financiera del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM). Tiene más de 21 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 21 años de experiencia en la industria de la transportación. Actualmente es nuestro CEO y es responsable de la implementación de las estrategias que se acuerden y de la expansión de la empresa. 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 Puszkas 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 fútbol 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 ejecutivo de Traxión y ha sido miembro de nuestro consejo de administración desde nuestra fundación. El Sr. Moreno también fue responsable general de la inversión efectuada por Discovery en nuestra Subsidiaria LIPU, en donde se desempeñó como Director Financiero. Anteriormente fue Socio Fundador de Discovery Américas, ha participado como miembro del Consejo de Administración de Volaris, Corporación LIPU, AMCO, H+ y Merited, así como en Médica Sur y Grupo Kipling. Anteriormente El Sr. Moreno ha participado en diversas transacciones de financiamiento corporativo 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 fundador y socio director de Discovery Americas. Es el presidente del Consejo de MeritEd (Educación en el segmento K-12) y de Mas Air (empresa de carga aérea). Es el fundador y miembro del Consejo de Volaris (aerolínea de bajo costo). Actualmente es o ha sido miembro del Consejo de H+ (red de hospitales), AMCO (sistema de aprendizaje), Iké Asistencia (servicios de transporte) y Umbral Capital (servicios financieros de bajo costo para vivienda). Fue cofundador 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 más de 18 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 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 36 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, Grupo Hotelero Santa Fe (BMV: HOTEL), Vidrios y Fachadas Holding, AN Global, Traxión, Modatelas, Portafolio Inmobiliario Estrella (asociación con ZKC en desarrollo inmobiliario), Inmuno Holding, Pumping Team Holding y Consejo de la Comunicación. Es también Consejero y Presidente del Comité de Prácticas Societarias de Grupo Hotelero Santa Fe (BMV: HOTEL) y Traxión, así como Presidente del Consejo de Taco Holding y del Fondo I de Nexxus Iberia, que es un fondo de capital privado basado y manejado por un equipo en Madrid, España. 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.

Roberto Langenauer Neuman es Socio Director y Director de Administración y Finanzas de Nexxus Capital. Roberto se incorporó a Nexxus en 1996, es Director de Administración y Finanzas y Consejero de Nexxus. Cuenta con 22 años de experiencia en capital privado. Ha sido responsable de múltiples empresas del portafolio en donde ha participado desde la inversión hasta la desinversión y ha dirigido las inversiones en Homex, Sports World, Crédito Real, Grupo Hotelero Santa Fe, Maak Holding, AN Global, PIESA (ZKC), entre otras además de participar como Consejero en estas empresas. En adición, tiene a su cargo el diseño de estrategias de inversión en capital privado, en deuda mezzanine y la evaluación de oportunidades de inversión. Antes de incorporarse a Nexxus Capital, trabajó durante 5 años en una empresa familiar, donde participó en las áreas de manufactura, control de costos, desarrollo de la cadena de abastecimiento y estandarización de productos. Roberto Langenauer Neuman forma parte de las juntas directivas de Nexxus, Grupo Hotelero Santa Fe, Vidrios y Fachadas Holding, Portafolio Inmobiliario Estrella, Translatum Holding y Traxión. Realizó estudios en Ingeniería Industrial en la Universidad Iberoamericana.

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, Traxión, Price Travel, Portafolio Inmobiliario Estrella, Harmon Hall e Immuno Holding, 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 Socio Fundador del despacho ADHOC Consultores Asociados, S.C., desde agosto de 2007. El despacho proporciona servicios de consultoría especializada en proyectos de inversión en infraestructura, principalmente de transporte y energía. De diciembre de 1994 a diciembre de 2006, fungió como Subsecretario de Transportes en la Secretaría de Comunicaciones y Transportes, en cuyo cargo fue responsable de conducir los procesos de apertura a la inversión privada en ferrocarriles y aeropuertos en México, así como también de la creación y desarrollo del primer sistema de Tren Suburbano para la Zona Metropolitana de la Ciudad de México. Previamente, ocupó diversos cargos en la Secretaría de Energía, en la Secretaría de Programación y Presupuesto y en la Secretaría de Hacienda, donde fue responsable de la creación de la Unidad de Inversiones. Fue Presidente del Comité Consultivo Nacional de Normalización del Transporte Terrestre; Consejero Del Grupo Aeroportuario del Sureste, así como de los Grupos Aeroportuarios Centro Norte y Pacífico. Posteriormente, participó en los Consejos de Administración de Empresas ICA y de OMA. Actualmente, participa en los consejos de administración de Grupo TRAXION, IENova y de Grupo OCUPA. Se graduó como Licenciado en Economía de la Universidad de Las Américas y posteriormente obtuvo Maestría y Doctorado en Economía de la Universidad George Washington, en Washington D.C.

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 desempeño 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 Puszkas Reich	Miembro Propietario
Alberto Moreno Ruíz 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	Presidente Ejecutivo	21	Masculino
Rodolfo Mercado Franco	Director General	21	Masculino
Wolf Silverstein Sandler	Director de Finanzas	13	Masculino
Adolfo Salame Mussali	Director Jurídico y de M&A	3	Masculino
Antonio Tejedo Obregón	Vicepresidente de Relación con Inversionistas	2	Masculino
Héctor González López	Auditor Interno	2	Masculino
Víctor Ordaz Leyva	Director de Contraloría Corporativa	6	Masculino
Ana Gabriela Gómez Magaña	Director de Tesorera	2	Femenino

Aby Lijtszain Chernizky. Ver la sección “IV. Administración – c) Administradores y Accionistas - Consejo de Administración”. Asimismo, estuvo involucrado en los procesos de adquisición e integración de 4 empresas, y fue responsable del desarrollo e implementación del Centro de Servicios Compartidos y de planeación de LIPU, lo que tuvo como resultado sinergias importantes y reducción significativa de costos. El Sr. Silverstein lideró los procesos de capitalización y financiamiento de LIPU, desempeñó un rol fundamental en la Oferta Pública Inicial de Grupo TRAXIÓN en 2017, y cuenta con gran conocimiento del sector de

transporte. Tiene una Licenciatura en Administración de Empresas por la Universidad Iberoamericana y obtuvo una Maestría en Finanzas por el Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey.

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 11 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.

Antonio Tejedo Obregón es nuestro Vicepresidente de Relación con Inversionistas desde diciembre de 2017. Tiene 18 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.

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.

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), Gilberto García (con más de 22 años de experiencia), y Jorge Septién (con más de 19 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 2018 por nuestros principales directivos se integra por i) Ps. 195.5 millones (cifra que incluye sueldos, aguinaldo, prima de vacaciones, bono por desempeño, PTU y demás prestaciones accesorias) y ii) Ps. 72.4 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, seguimos 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 10% 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 538,173,372 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 42,035,799 acciones, ordinarias de la Serie “A”, Clase “I”, que se encuentran en la tesorería, las cuales pudieran representar hasta un 7.8% 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 partes 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, aquella 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 transmisores, 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) Administradores 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	538,173,372	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	1,132,806
2018	
Precio Máximo	16.12
Precio Mínimo	11.38
Precio de Cierre	12.01
Volumen de acciones operadas en promedio	392,800

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
Segundo trimestre 2018	15.14	11.38	14.06	627,973
Tercer trimestre 2018	15.89	14.24	14.91	252,979
Cuarto trimestre 2018	15.09	11.79	12.01	192,865
Primer trimestre 2019	13.49	11.34	13.49	503,291

Comportamiento Mensual

Periodo	Precio Máximo	Precio Mínimo	Precio de Cierre	Volumen Promedio Operado
Enero 2018	16.12	14.88	15.79	594,718
Febrero 2018	15.54	14.80	15.02	567,891
Marzo 2018	15.08	14.06	14.26	322,499
Abril 2018	14.32	12.58	12.58	259,055
Mayo 2018	14.24	11.38	14.24	688,949
Junio 2018	15.14	13.45	14.06	933,012
Julio 2018	15.89	14.27	15.25	398,761
Agosto 2018	15.62	14.24	15.62	181,062
Septiembre 2018	15.74	14.56	14.91	175,324
Octubre 2018	15.09	13.70	13.70	134,114
Noviembre 2018	14.64	12.90	12.90	286,846
Diciembre 2018	12.99	11.79	12.01	165,058
Enero 2019	13.12	11.34	12.44	591,161
Febrero 2019	12.99	12.09	12.59	206,525
Marzo 2019	13.49	12.39	13.49	688,564

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 2018, la Compañía contaba con un formador de mercado para apoyar la bursatilidad de sus acciones en Bolsa. UBS Casa de Bolsa es la institución que se encargó de la función de formador de mercado, hasta el 21 de enero de 2019. Casa de Bolsa Santander ha tomado dicha responsabilidad a partir de entonces con el objetivo de 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 21 de enero de 2019 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, Casa de Bolsa Santander 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 2018 fue de 392,800 acciones de la Compañía (incluyendo cruces, recompra de acciones, etc.).

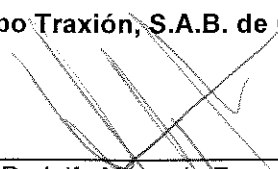
[Resto de la página dejado intencionalmente en blanco]

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: Rodolfo Mercado Franco
Cargo: Director General



Por: Wolf Silverstein Sandler
Cargo: Director Financiero



Por: Adolfo Salame Mussali
Cargo: Director Jurídico y de Fusiones y Adquisiciones

DECLARACIÓN DEL AUDITOR EXTERNO

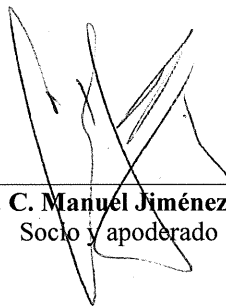
En estricto cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 33, fracción I, inciso b), numeral 1, subnumeral 1.2 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores, y exclusivamente para efectos de: (i) los estados financieros consolidados dictaminados de Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias (la “Compañía”) al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y por los años terminados en esas fechas; y (ii) los estados financieros consolidados dictaminados de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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: (i) los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y por los años terminados en esas fechas, fueron dictaminados con fecha 17 de abril de 2019; y (ii) los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y por los años terminados en esas fechas, fueron dictaminados con fecha 24 de abril de 2018; que se incluyen como anexos en el presente Reporte Anual, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

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 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.

No obstante, el suscrito no fue contratado, y no realizó procedimientos adicionales con el objeto de expresar una opinión respecto de la información contenida en el 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 y apoderado

**Grupo Traxión, S. A. B. de C. V.
y subsidiarias**

Estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2018 y 2017

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

**Grupo Traxión, S. A. B. de C. V.
y subsidiarias**

Estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Informe de los Auditores Independientes	1-5
Estados de situación financiera consolidados	6
Estados de resultados integrales consolidados	7
Estados de cambios en el capital contable consolidados	8
Estados de flujos de efectivo consolidados	9
Notas a los estados financieros consolidados	10-92

Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración y a los Accionistas
Grupo Traxión, S. A. B. de C. V.

(Miles de pesos)

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 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, 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.

Adquisiciones de negocios (\$1,992,556)

Ver nota 29 a los estados financieros consolidados.

La cuestión clave de auditoría	De qué manera se trató la cuestión clave en nuestra auditoría
Como se menciona en la nota 29 a los estados financieros consolidados adjuntos, el Grupo realizó tres adquisiciones durante 2018: (i) el 17 de mayo de 2018 el Grupo adquirió el 100% del capital social de Redpack, S. A. de C. V., por un monto de \$451,556; (ii) el 2 de octubre de 2018, el Grupo adquirió el 100% del capital social de Potencia Logística Potosina, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias, por un monto de \$1,158,900; y (iii) el 24 de octubre 2018, el Grupo adquirió ciertos activos y pasivos de Transportes Roncalli Lolek, S. A. de C. V. ("Roncalli") por un monto de \$295,000. La Administración evaluó y concluyó que dichas adquisiciones califican como combinación de negocios, identificó los activos adquiridos y los pasivos asumidos que surgieron de las adquisiciones y determinó su valor razonable. Los insumos y supuestos para determinar el valor razonable requieren de juicios y estimaciones significativos. El valor razonable de ciertos activos adquiridos, principalmente de intangibles y propiedad, planta y equipo, fue determinado por peritos valuadores independientes. Para el resto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos como cuentas por cobrar y cuentas por pagar, la Administración efectuó la estimación para determinar los valores razonables a las fechas antes mencionadas. Debido a la importancia de las adquisiciones y a la relevancia de los juicios y estimaciones significativas efectuados por la Administración para reconocer los activos y pasivos asumidos derivados de dichas adquisiciones, consideramos este asunto como una cuestión clave de auditoría.	Como parte de nuestros procedimientos de auditoría: 1) Evaluamos el tratamiento contable realizado y los análisis y evaluaciones hechas por la Administración del Grupo a las adquisiciones para tratarlas como combinaciones de negocios. 2) Evaluamos el procedimiento de la Administración y sus especialistas para determinar e identificar el valor razonable de los activos netos identificables, principalmente para determinar el valor razonable de la propiedad, planta y equipo adquirido y de ciertos intangibles, mediante la evaluación de los supuestos y valores originados, a través de la participación de nuestros especialistas. 3) Inspeccionamos la documentación soporte que utilizó el Grupo para determinar los valores razonables del resto de activos y pasivos asumidos (cuentas por cobrar y cuentas por pagar, e impuestos diferidos). 4) Recalculamos la determinación del crédito mercantil. 5) Evaluamos la razonabilidad de las revelaciones relacionadas con las adquisiciones de negocios en los estados financieros consolidados.

Prueba de deterioro del crédito mercantil y activos intangibles (\$4,289,608)

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 anual de deterioro del crédito mercantil y activos intangibles se considera una cuestión clave de 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 y los activos intangibles provienen principalmente de la adquisición en años anteriores 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. El monto recuperable de las Unidades Generadoras de Efectivo ("UGE"), se basa en el mayor entre el valor de 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 supuestos 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 y la correcta determinación del valor en uso con base en IAS 36; - 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 y efectuar pruebas de sensibilidad de dichos supuestos; - Evaluar lo adecuado de las revelaciones de los estados financieros consolidados.

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 2018, 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 17 de abril de 2019.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Estados de situación financiera consolidados

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Miles de pesos)

Activo	Nota	2018	2017	Pasivo y capital contable	Nota	2018	2017
Activo circulante:				Pasivo circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	\$ 501,130	3,272,162	Vencimiento circulante de deuda a largo plazo	14	\$ 686,477	360,499
Cuentas por cobrar, neto	8	2,003,735	1,412,940	Obligaciones por arrendamiento capitalizable	19	152,057	91,659
Partes relacionadas	10	21,756	50,081	Proveedores	15	528,199	472,553
Otras cuentas por cobrar, neto	9	968,686	658,715	Acreedores		286,546	41,389
Inventarios (principalmente refacciones)		96,555	89,924	Otros impuestos por pagar	16	474,461	294,992
Pagos anticipados	11	82,767	30,914	Provisiones	18	426,179	117,553
				Impuesto a la utilidad		26,599	64,634
Total de activo circulante		3,674,629	5,514,736	Participación de los trabajadores en la utilidad		46,491	43,288
Activo no circulante:				Partes relacionadas	10	6,821	17,627
Pagos anticipados a largo plazo	11	11,600	-	Anticipos de clientes		83,562	48,502
Equipo de transporte y maquinaria, neto	12	7,924,695	4,628,848				
Inversiones permanentes		3,365	3,365	Total del pasivo circulante		2,717,392	1,552,696
Crédito mercantil	13	4,289,608	3,370,456				
Activos intangibles y otros activos, netos	13	1,507,278	1,212,765	Pasivo no circulante:			
Impuestos a la utilidad diferidos	20	217,857	139,106	Deuda a largo plazo, excluyendo			
Instrumentos financieros derivados	26	41,201	27,763	vencimientos circulantes	14	3,528,873	2,700,141
				Obligaciones por arrendamiento capitalizable a largo plazo			
Total de activos no circulantes		13,995,604	9,382,303	excluyendo vencimientos circulantes	19	490,842	344,053
				Aportaciones para futuros aumentos de capital		-	921
				Beneficios a empleados	17	60,886	40,880
				Impuestos a la utilidad diferidos	20	823,013	615,805
				Total del pasivo no circulante		4,903,614	3,701,800
				Total del pasivo		7,621,006	5,254,496
				Capital contable:			
				Capital social	22	8,855,224	8,930,167
				Prima en suscripción de acciones		135,944	135,944
				Reserva legal		34,169	23,159
				Ganancias (pérdidas) actuariales	17	1,224	(2,646)
				Ganancias por Instrumentos Financieros Derivados		28,841	-
				Otras cuentas de capital		248,707	176,297
				Resultados acumulados		745,118	379,622
				Total del capital contable		10,049,227	9,642,543
Total de activo	\$	<u>17,670,233</u>	<u>14,897,039</u>	Total del pasivo y capital contable	\$	<u>17,670,233</u>	<u>14,897,039</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Estados consolidados de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Miles de pesos)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos por servicios:			
Ingresos por fletes	10	\$ 4,103,200	3,401,442
Servicios de logística	10	814,172	627,282
Ingresos por mensajería y paquetería	10 y 29	532,559	-
Transporte de personal	10	3,912,900	2,985,732
Otros ingresos	10	40,269	57,594
Total de ingresos de operación		9,403,100	7,072,050
Costos totales	10 y 23	6,586,841	5,036,093
Utilidad bruta		2,816,259	2,035,957
Gastos generales	10 y 24	1,851,355	1,371,812
Estimación de cuentas incobrables		52,602	36,789
Otros (ingresos), neto	25	(74,131)	(152,874)
Utilidad de operación		986,433	780,230
(Costo) ingreso financiero:			
Gastos por intereses		(382,863)	(388,131)
Costo financiero del plan de beneficios definidos		(1,360)	(1,527)
Otros costos financieros		(44,415)	(8,866)
Utilidad (pérdida) en cambios, neta		(49,167)	63,130
Efecto de valuación de instrumentos financieros		(11,550)	13,971
Ingresos por intereses		55,454	48,166
Costo financiero, neto		(433,901)	(273,257)
Utilidad antes de impuesto a la utilidad		552,532	506,973
Impuesto a la utilidad:	21		
Sobre base fiscal		183,373	247,752
Diferidos		(73,102)	(77,728)
Total de impuesto a la utilidad		110,271	170,024
Utilidad neta consolidada		\$ 442,261	336,949
Otros resultados integrales:			
Ganancias actuariales del plan de beneficios definidos	\$	5,490	317
Impuesto sobre la renta diferido		(1,620)	(95)
Efecto de valuación de Instrumentos Financieros Derivados, neto de impuestos diferidos		28,841	-
Otros resultados integrales		32,711	222
Resultado integral	\$	474,972	337,171
Utilidad básica por acción (en pesos)	29	\$ 0.815	0.925

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Estados consolidados de cambios en el capital contable

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Miles de pesos)

	<u>Nota</u>	<u>Capital social</u>	<u>Prima en suscripción de acciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>(Pérdidas) ganancias actuariales, netas</u>	<u>Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados</u>	<u>Otras cuentas de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total capital contable</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016		\$ 5,270,563	-	-	(2,868)	-	(327,281)	65,832	5,006,246
Reclasificaciones de capital social	22(b)	(450,000)	-	-	-	-	450,000	-	-
Incremento de capital social, principalmente OPI	22(b)	4,109,604	135,944	-	-	-	-	-	4,245,548
Reserva legal	22(e)	-	-	23,159	-	-	-	(23,159)	-
Efecto de capitalización de gastos del OPI	22(c)	-	-	-	-	-	(196,606)	-	(196,606)
Efecto de compra de AFN	22(e)(ii)	-	-	-	-	-	122,031	-	122,031
Opcion de compra de Grupo SID	22(e)(iii)	-	-	-	-	-	327,281	-	327,281
Plan de acciones	22(e)(i)	-	-	-	-	-	(199,128)	-	(199,128)
Utilidad integral	22	-	-	-	222	-	-	336,949	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
Efecto de reconocimiento inicial de NIIF 9, neta de impuestos diferidos.	4(w)(i)	-	-	-	-	-	-	(65,755)	(65,755)
Saldos al 1o de enero de 2018		8,930,167	135,944	23,159	(2,646)	-	176,297	313,867	9,576,788
Reserva legal	22(e)	-	-	11,010	-	-	-	(11,010)	-
Plan de acciones	22(g)(i)	-	-	-	-	-	72,410	-	72,410
Recompra de acciones	22(f)	(74,943)	-	-	-	-	-	-	(74,943)
Utilidad integral	22	-	-	-	3,870	28,841	-	442,261	474,972
Saldos al 31 de diciembre de 2018		\$ 8,855,224	135,944	34,169	1,224	28,841	248,707	745,118	10,049,227

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

Grupo Traxión, S. A. B de C. V. y subsidiarias

Estados consolidados de flujos de efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Miles de pesos)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Actividades de operación:		
Utilidad neta consolidada	\$ 442,261	336,949
Partidas relacionadas con actividades de operación:		
Gasto por impuestos a la utilidad	110,271	170,024
Depreciación	572,154	425,351
Amortización	57,930	52,966
Amortización del plan de acciones	72,410	18,103
Utilidad en venta de equipo de transporte y maquinaria	(32,447)	(50,880)
Costo financiero del plan de beneficios definidos	1,360	1,527
Cancelación de inversión en subsidiarias	-	29
Intereses a favor	(55,454)	(48,166)
Utilidad en cambios no realizada	809	(100,386)
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Pérdida (utilidad) en valuación de instrumentos financieros	11,550	(13,971)
Intereses a cargo	<u>382,863</u>	<u>388,131</u>
Subtotal	1,563,707	1,179,677
Cuentas por cobrar, neto	(374,457)	(375,227)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	28,325	8,427
Otras cuentas por cobrar, neto	(123,549)	154,964
Inventarios, neto	17,048	(24,510)
Pagos anticipados	(31,868)	(15,026)
Impuestos a la utilidad	(225,463)	(172,005)
Proveedores	(61,352)	(179,981)
Acreedores	115,236	(91,402)
Otros impuestos por pagar	115,127	(60,786)
Provisiones	73,275	(10,789)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(10,806)	(2,359)
Beneficios a los empleados	1,117	2,159
Anticipo de clientes	(22,414)	22,731
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(173)</u>	<u>(1,768)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>1,063,753</u>	<u>434,105</u>
Actividades de inversión:		
Adquisiciones de equipo de transporte y maquinaria	(2,829,654)	(1,360,310)
Pagos anticipados	(11,600)	-
Recursos provenientes de la venta de equipo de transporte y maquinaria	141,776	278,449
Activos intangibles y otros activos	(26,276)	(1,091)
Contraprestación por adquisición de negocios, neta de efectivo adquirido	(1,616,534)	(360)
Préstamos otorgados en efectivo a partes relacionadas	-	(20,385)
Intereses cobrados	<u>55,457</u>	<u>46,956</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(4,286,831)</u>	<u>(1,056,741)</u>
Actividades de financiamiento:		
Recompra de acciones	(74,943)	-
Incrementos de capital social	-	4,028,223
Gastos por colocación de acciones	-	(256,573)
Compra de interés minoritario	-	(43,000)
Pagos de deuda bancaria	(1,136,750)	(236,146)
Pagos de arrendamiento capitalizable	(174,006)	(56,082)
Liquidación de instrumentos financieros derivados	16,212	(13,792)
Devolución de aportaciones para futuros aumentos de capital	-	(12,748)
Préstamos obtenidos de bancos	2,292,231	243,125
Intereses pagados	<u>(469,889)</u>	<u>(326,290)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	452,854	3,326,717
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(2,770,223)</u>	<u>2,704,081</u>
Al principio del año	3,272,162	467,695
Efecto de revaluación sobre el efectivo	<u>(809)</u>	<u>100,386</u>
Al fin del año	\$ <u>501,130</u>	<u>3,272,162</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Miles de pesos)

(1) Entidad que reporta-

Los estados financieros consolidados de Grupo Traxión S. A. B. de C. V. en lo sucesivo, “Grupo Traxión” o “el Grupo”, incluyen la información financiera de la tenedora Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. (“Traxión”) y 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”), Almacenaje y Distribución Avior, S. A. de C. V. y subsidiarias (antes Almacenadora y Distribuidora Aquarius, S. A. de C. V.) (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, “Lipu”), Servicios Corporativos FTM, S. C. (en adelante, “Servicios FTM”), 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”), Comercializadora Traxión, S. A. de C. V. (en adelante, “Comercializadora”), Prosperity Factor, S. A. de C. V. SOFOM, E.N.R. (en adelante, “SOFOM”), y a partir de 2018 se incluye la información financiera de las siguientes entidades adquiridas (ver nota 29): Redpack, S. A. de C. V., (en adelante “Redpack”) y Potencia Logística Potosina, S. A. P. I. de C. V. y su subsidiaria (en adelante “Bisonte”), conjuntamente y en adelante, el “Grupo” o “Grupo Traxión”.

Grupo 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, y el pasado 14 de septiembre de 2017, mediante un acta se protocolizó el cambio de denominación a Grupo Traxión, Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable o su abreviatura S. A. B. de C. V.

El domicilio de Grupo Traxión es Paseo de la Reforma 115 Pisos 17 y 18, Colonia Lomas de Chapultepec, Ciudad de México, México.

Las principales actividades de Grupo 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 Grupo Traxión, el Grupo tiene como actividades principales la prestación del servicio público de carga, transporte de muebles y mudanzas, almacenaje, servicios de carga refrigerada y transporte de materiales, carga especializada, servicios de mensajería y paquetería, servicios de logística y servicios de transporte de escolar, personal y turísticos en México.

Ninguna entidad o persona física ejerce control sobre el Grupo.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

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 a continuación:

<u>Subsidiaria</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>Actividad preponderante</u>
<u>GM:</u>			
Grupo Mudancero, S. A. P. I. de C. V.	100	100	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.	100	100	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.	100	100	Empaque de mercancía en general
Transporte de Carga Grupo MyM, S. A. de C. V.	100	100	Transporte especializado de carga
<u>Egoba:</u>			
Transportadora Egoba, S. A. de C. V.	100	100	Transporte de carga
<u>Servicios FTM:</u>			
Servicios Corporativos FTM, S. C.	100	100	Prestación de servicios
<u>Grupo SID:</u>			
Almacenadora y Distribuidora Aquarius, S. A. de C. V. (iii)	-	100	Servicios de almacenaje
Transportes Suvi, S. A. de C. V.(vii)	100	100	Transporte de carga
Almacenaje y Distribución Stellos, S. A. de C. V. (vii)	-	100	Servicios de almacenaje
Almacenaje y Distribución Anthar, S. A. de C. V. (iii)	-	100	Servicios de almacenaje

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

<u>Subsidiaria</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>Actividad preponderante</u>
Almacenaje y Distribución Avior, S. A. de C. V. (iii)	100	100	Servicios de almacenaje
Beaumont, S. A. de C. V. (iii)	-	100	Servicios de almacenaje
Almacenaje y Distribución Naos, S. A. de C. V. (iii)	-	100	Servicios de almacenaje
Adara, S. A. de C. V. (iii)	-	100	Servicios de almacenaje
Almacenaje y Distribución Cygnus, S. A. de C. V. (iii)	-	100	Servicios de almacenaje
Almacenaje y Distribución Polaris, S. A. de C. V. (vii)	-	100	Servicios de almacenaje
Almacenadora y Distribuidora Kentaurus, S. A. de C. V. (vii)	-	100	Servicios de almacenaje
Servicios Administrativos Cetus, S. A. de C. V. (iii)	-	100	Servicios de almacenaje
Tractocamiones Europeos, S. A. de C. V.	100	100	Mantenimiento de tracto
Servicios Integrales Suvi, S. A. de C. V.(iii)	-	100	Servicios administrativos
Almacenaje y Distribución Delphinus S. A. de C. V. (vii)	-	100	Servicios administrativos
Almacenadora y Distribuidora Hesse, S. A. de C. V. (iii)	-	100	Arrendamiento de montacargas
<u>AFN:</u>			
Auto Express Frontera Norte, S. A. de C. V. (xii)	100	100	Transporte de carga
Inter Mexicana de Transportes S. A. de C. V.	100	100	Transferencias de cajas
AFN Logistics, LTD.	100	100	Logística internacional

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

<u>Subsidiaria</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>Actividad preponderante</u>
<u>Lipu:</u>			
Transportes Lipu, S. A. de C. V.	100	100	Transporte escolar, de personal y corporativo
Corporación Lipu, S. A. P. I. de C. V.	100	100	Arrendamiento de autobuses
Fastbus, S. A. P. I. de C. V.	100	100	Arrendamiento de autobuses
Autotransportes Miguel Meza Sánchez, S. A. P. I. de C.V.	100	100	Transporte, escolar y de personal
Loxtel Asesores, S. A. P. I. de C. V.	100	100	Transporte de personal
Grupo Settepi, S. A. P. I. de C. V.	100	100	Transporte de personal
Settepi de Oriente, S. A. P. I. de C. V.	100	100	Arrendadora de camiones
M&A Traxion, S. A. P. I. de C.V. (i) Antes (Servitranportes Empresariales de Sahuaro, S. A. P. I. de C. V.)	100	100	Servicios de personal
Excelencia en Transporte Escolar y de Personal S. A. P. I. de C. V.	100	100	Servicios de transporte escolar
Publica Advertising, S. A. de C. V. (v)	100	100	Servicios de publicidad
<u>Palex:</u>			
Palex Servicios Internacionales de Carga Consolidada, S. A. de C. V.	100	100	Transporte de carga
<u>SOFOM:</u>			
Prosperity Factor”, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R (x)	100	100	Servicios financieros
<u>Comercializadora:</u>			
Comercializadora Traxión, S.A. de C.V. (ix)	100	100	Servicios administrativos
<u>Redpack:</u>			
Redpack, S. A. de C. V. (ii)	100	-	Servicios de mensajería y paquetería
Redpack U.S.A. Inc. (ii)	100	-	Servicios de mensajería y paquetería

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

<u>Subsidiaria</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>Actividad preponderante</u>
<u>Bisonte:</u>			
Potencia Logística Potosina, S. A. P. I. de C. V. (iv)	100	-	Transporte de carga refrigerada especializada
Autotransportes el Bisonte, S. A. de C. V. (iv)	100	-	Transporte de carga refrigerada especializada

Durante 2018, se reportaron los siguientes movimientos:

- i. Con fecha 31 de enero de 2018, mediante un acta se protocolizó el cambio de denominación social de Servitransportes Empresariales Sahuaro, S. A. P. I. de C. V., por M&A Traxión, S. A. P. I. de C. V., para futuros reportes.
- ii. El 17 de mayo de 2018 se llevó a cabo la adquisición del 100% del capital de Tenedora 2017, S. A. P. I. de C. V. y sus subsidiarias, en adelante “Redpack” con parte de los recursos obtenidos en la Oferta Pública Inicial realizada en septiembre de 2017. Esta adquisición es estratégica para Grupo Traxión, ya que le permite ampliar sus servicios y participar de manera decidida en el mercado de e-commerce, un sector con gran crecimiento en México, a través de los servicios de paquetería y mensajería de Redpack. (Ver nota 29 (a))

El 31 de octubre de 2018, “Redpack” llevó a cabo la fusión de las sociedades denominadas Redpack S. A. de C. V.” Redpack” como sociedad fusionante y que por lo tanto subsistirá respecto a Tenedora 2017, S. A. P. I. de C. V., TNR México, S. A. de C. V., Dolapa, S. A. de C. V. y Transpomin S. A. de C. V., las cuales fueron sociedades fusionadas y que por lo tanto se han extinguido.
- iii. El 30 de septiembre de 2018, Grupo SID llevó a cabo la fusión de las sociedades denominadas “Almacenaje y Distribución Avior”, S. A. de C. V. como sociedad fusionante y que por lo tanto subsistirá, respecto a “Almacenadora y Distribuidora Aquarius”, S. A. de C. V., “ Adara”, S. A. de C. V., “Almacenaje y Distribución Anthar”, S. A. de C. V., “Beaumont” S. A. de C. V., “Servicios Administrativos Cetus”, S. A. de C. V., “Almacenaje y Distribución Cygnus”, S. A. de C. V., “Almacenadora y Distribuidora Hesse”, S. A. de C. V., “Almacenaje y Distribución Naos”, S.A. de C.V. y “Servicios Integrales SUVI” S. A. de C. V., fueron sociedades fusionadas y que por lo tanto se han extinguido.
- iv. Como parte de sus planes de expansión, el 2 de octubre de 2018, Grupo Traxión adquirió al 100% a la entidad denominada “Potencia Logística Potosina”, S. A. P. I. de C. V. y su subsidiaria la empresa Autotransportes el Bisonte, S. A. de C. V. (“Bisonte”), con lo cual expande su oferta hacia los segmentos de carga refrigerada y transporte de materiales, complementando su portafolio de servicios, y consolidando otras operaciones de carga dedicada, intermodal y especializada. (Ver Nota 29 (b))

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

Durante 2017, se realizaron las siguientes transacciones:

- v. El 15 de mayo de 2017, 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 LIPU y 1 acción para Grupo Mudancero). La actividad de Publica Advertising es la prestación de servicios de publicidad. Esta operación no generó un efecto significativo para el Grupo.
- vi. Con fecha 22 de junio de 2017, 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 neta de \$13,003, la cual se presenta en el rubro de otros gastos, en el estado de resultados integrales.
- vii. El 26 de junio 2017, Grupo SID llevó 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.
- viii. El 20 de julio de 2017, 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.
- ix. Como parte de los planes de expansión de Grupo Traxión, el 7 de agosto 2017 se 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.
- x. 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.
- xi. 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.
- xii. En septiembre de 2017, se efectuó la adquisición del 40% restante de las acciones de AFN.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

Las entidades anteriores tienen su principal lugar de negocios en México excepto AFN Logistics, L. T. D., y Redpack U.S.A. cuyas operaciones son poco significativas y las cuales efectúan sus actividades en los Estados Unidos de América.

(2) Eventos relevantes-

a) *Adquisiciones de negocios-*

- i. Con fecha 17 de mayo de 2018, Grupo Traxión adquirió del 100% del capital de Tenedora 2017, S. A. P. I. de C. V. y sus subsidiarias, en adelante “Redpack” como parte de su estrategia de proporcionar una plataforma para desarrollar los segmentos de e-commerce y de “less-than-truckload” a través de los servicios de paquetería y mensajería. Los detalles de la adquisición se presentan en la nota 29 (a).
- ii. Con fecha 2 de octubre de 2018, Grupo Traxión adquirió al 100% a la entidad denominada “Potencia Logística Potosina”, S.A.P.I. de C.V. y su subsidiaria la empresa Autotransportes el Bisonte, S.A. de C.V (“Bisonte”) que cuenta con una flota de 485 unidades motrices con una antigüedad promedio de 3.5 años y más de 700 empleados. Grupo Traxión utilizó parte de los recursos disponibles en su línea de crédito para financiar la operación (ver nota 29 (b)).
- iii. El 24 de octubre 2018, Grupo Traxión realizó una compra de activos a Transportes Roncalli Lolek, S.A. de C. V. una empresa regional de transporte refrigerado basada en el Bajío. Esta transacción calificó como una adquisición de negocios. Los activos tangibles incluyen una flota de 76 tractocamiones y 108 cajas refrigeradas que se encuentran en operación con clientes y los activos intangibles son relación de clientes. (ver nota 29 (c)).

Durante 2017, se realizaron los siguientes 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.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

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, y una opción de compra relacionada con la adquisición de Grupo SID.

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.

(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”).

El 17 de abril de 2019, los señores, Rodolfo Mercado Franco (Director General) y Wolf Silverstein Sandler (Vicepresidente de Finanzas y Administración) autorizaron la emisión de estos estados financieros consolidados y sus notas.

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles (LGSM) y los estatutos de Traxión, los accionistas tienen las facultades para modificar los estados financieros después de su emisión. Los estados financieros consolidados adjuntos se someterán a aprobación durante la próxima asamblea de accionistas.

La nota 4 incluye detalles de las políticas contables del Grupo.

Este es el primer conjunto de estados financieros consolidados anuales del Grupo en los que se han aplicado la NIIF 9 *Instrumentos financieros* y la NIIF 15 *Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes*. Los cambios en las políticas contables significativas se describen en la nota 4 (w).

b) *Bases de medición*

Los estados financieros consolidados han sido elaborados aplicando las mismas Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) políticas contables, criterios de valuación y bases de costo histórico con excepción de los activos y pasivos que surgen de una adquisición de negocios, los instrumentos financieros derivados y el plan de beneficios definidos, los cuales son valuados a su valor razonable.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

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 pesos, se trata 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

En la preparación de estos estados financieros consolidados, la administración del Grupo ha realizado juicios, estimaciones y suposiciones significativas que afectan la aplicación de las políticas contables del Grupo, 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 revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

A. Juicios

- Nota 4(d)(iii) - vidas útiles de equipo de transporte y maquinaria;
- Nota 4(h)(iii) - 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.

B. Supuestos e incertidumbres de estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimaciones que tienen un riesgo significativo de dar por resultado en un ajuste material dentro del próximo ejercicio se incluye en las siguientes notas:

- Nota 4 (h)(ii) - deterioro de crédito mercantil;
- Nota 4 (i) – Medición de obligaciones por beneficios definidos: supuestos actuariales claves;
- Nota 4 (j) - provisiones y
- Nota 4 (r) - contingencias.
- Nota 30 – adquisición de subsidiarias: valor razonable de la contraprestación transferida (incluida la contraprestación contingente) y el valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(4) Principales políticas contables-

Las políticas contables indicadas a continuación se han aplicado de manera consistente en 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 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.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(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-

Política aplicable antes del 1o. de enero de 2018.

(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.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

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, etc. 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. El Grupo tiene un único 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.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

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.

Política aplicable a partir del 1o. de enero de 2018.

(v) Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros -

La nueva NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La clasificación de los activos financieros bajo esta norma se basa en el modelo de negocios en el que un activo financiero es gestionado y en sus características de flujo de efectivo contractual.

La NIIF 9 conserva la mayoría de los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación y medición de los pasivos financieros.

La adopción de esta norma no ha tenido un efecto significativo sobre las políticas contables del Grupo relacionadas con los pasivos financieros y los instrumentos financieros derivados.

(vi) Reconocimiento y medición inicial -

Todos los otros activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando el Grupo se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento. Las cuentas por cobrar comerciales e instrumentos de deuda emitidos se reconocen cuando estos se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando el Grupo se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento

Un activo financiero (a menos que sea un deudor comercial sin un componente de financiamiento significativo) o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión, con excepción de una transacción no medida al valor razonable con cambios en resultados. Una cuenta por cobrar comercial sin un componente de financiamiento significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

(vii) Clasificación y medición posterior—

Activos financieros – Política aplicable a partir del 1 de enero de 2018

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a: costo amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado integral- inversión en deuda, a valor razonable con cambios en otro resultado integral- inversión en patrimonio, o a valor razonable con cambios en resultados.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si el Grupo cambia su modelo de negocio por uno para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- a) el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales; y
- b) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente

Una inversión en deuda deberá medirse al valor razonable con cambios en otro resultado integral si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- a) El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto obteniendo los flujos de efectivo contractuales como vendiendo los activos financieros; y
- b) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

En el reconocimiento inicial de una inversión de patrimonio que no es mantenida para negociación, el Grupo puede realizar una elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral. Esta elección se hace individualmente para cada inversión.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral, son medidos al valor razonable con cambios en resultados. Esto incluye todos los activos financieros derivados.

En el reconocimiento inicial, el Grupo puede designar irrevocablemente un activo financiero que de alguna otra manera cumple con el requerimiento de estar medido al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como al valor razonable con cambios en resultados si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento que surgiría en otro caso.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(viii) *Evaluación del modelo de negocio-*

Política aplicable a partir del 1o. de enero de 2018.

El Grupo realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a nivel de cartera, ya que este activo es el que mejor refleja la manera en que se gestiona el negocio. La información considerada incluye: las políticas aplicables a la gestión de las cuentas por cobrar comerciales (cartera), el modelo de evaluación del rendimiento de la cartera y cómo este se informa al personal clave de la gerencia del Grupo; la gestión de los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y se considera la frecuencia, el valor y el calendario de las ventas, etc.

(ix) *Activos financieros - Medición posterior y ganancias y pérdidas-*

Política aplicable a partir del 1o. de enero de 2018

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en resultados.
Activos financieros al costo amortizado	Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado usando el método del interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. El ingreso por intereses, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas se reconoce en resultados.
Inversiones de deuda a VRCORI	Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. El ingreso por intereses calculado bajo el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral. En el momento de la baja en cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas se registran en otro resultado integral y después se reclasifican en resultados.
Inversiones de patrimonio a VRCORI	Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo claramente represente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral y nunca se reclasifican en resultados.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(x) Pasivos financieros - Clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas-

Política aplicable a partir del 1o. de enero de 2018

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados.

Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados.

Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo. El ingreso por intereses y las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas también se reconoce en resultados.

(xi) Baja en cuentas-

Política aplicable a partir del 1o. de enero de 2018

El Grupo da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en que la se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.

El reconocimiento de la baja de un pasivo financiero, se genera cuando las obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. El Grupo también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos. En este caso, se reconoce un nuevo pasivo financiero con base en las condiciones nuevas al valor razonable.

En el momento de la baja en cuentas de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinto y la contraprestación se reconoce en resultados.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(xii) *Compensación-*

Política aplicable a partir del 1o. de enero de 2018.

Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado de situación financiera su importe neto, cuando y solo cuando el Grupo tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

(xiii) *Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas -*

El Grupo mantiene instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición de riesgo en tasas de interés proveniente de sus pasivos a largo plazo a la tasa de interés TIIE más un spread.

Los derivados se miden inicialmente a valor razonable. Después del reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son medidos a valor razonable, y sus cambios se reconocen en resultados, si no fueron designados de cobertura contable.

El Grupo designa Swaps de tasa de interés, los cuales cubren su exposición a la tasa de interés TIIE, como instrumentos de cobertura para cubrir la variabilidad en los flujos de efectivo asociados con transacciones pronosticadas altamente probables que surgen de cambios en tasas de interés, por el pago de intereses de sus pasivos financieros a una tasa variable.

Al inicio de las relaciones de cobertura designadas, el Grupo documenta el objetivo y estrategia de gestión de riesgos para llevar a cabo la cobertura. El Grupo también documenta la relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura, incluyendo si se espera que los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta y el instrumento de cobertura se compensen entre sí.

Valuación de cobertura de flujos de efectivo

La valuación de cobertura de flujos de efectivo incluye la porción efectiva del cambio acumulado neto en el valor razonable de los instrumentos de cobertura usados en coberturas de flujo de efectivo pendientes de reconocimiento posterior en resultados o directamente incluido en los costos iniciales de otros valores de activos o pasivos no financieros.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

Costo de cobertura

El costo de cobertura refleja la ganancia o pérdida en la parte excluida del instrumento de cobertura designado que se relaciona con los swaps de tasas de interés que el Grupo tiene contratados. Se reconoce inicialmente en otros resultados integrales y se contabiliza de manera similar a las ganancias o pérdidas en la valuación de cobertura de flujos de efectivo.

Coberturas de flujos de efectivo

Cuando un instrumento derivado es designado como instrumento de cobertura de flujo de efectivo, la porción efectiva de los cambios en el valor razonable del derivado se reconoce en otros resultados integrales y se acumula en el rubro de valuación de cobertura de flujos de efectivo. La porción efectiva de los cambios en el valor razonable del derivado que se reconoce en otros resultados integrales se limita al cambio acumulado en el valor razonable de la partida cubierta, determinado sobre una base del valor presente, desde el inicio de la cobertura. Cualquier porción inefectiva de los cambios en el valor razonable del derivado se reconoce de inmediato en resultados.

El Grupo designa solo el cambio en el valor razonable del elemento spot de los swaps de tasa de interés, como el instrumento de cobertura en las relaciones de cobertura de flujo de efectivo. El cambio en el valor razonable del elemento forward, como lo es el spread de la tasa de interés en los swaps, se contabiliza por separado como un costo de la cobertura y se reconoce en un rubro denominado costos de cobertura dentro del capital contable.

Para todas las otras transacciones pronosticadas cubiertas, el importe acumulado en la valuación de cobertura de flujos de efectivo y el costo de cobertura es reclasificado a resultados en el mismo período o períodos durante los que los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos afectarán el resultado.

Una relación de cobertura debe discontinuarse prospectivamente cuando deja de cumplir con los criterios para reconocer una relación de cobertura, esto incluye cuando el instrumento de cobertura se vende, expira, se rescinde o se ejerce, así como después de que se ha considerado o llevado a cabo cualquier reequilibrio en la relación de cobertura y la relación de cobertura resulta ser no efectiva o no cumple con el objetivo de la administración de riesgo del Grupo.

Cuando se discontinúa la contabilidad de coberturas para las coberturas de flujos de efectivo, el importe que se ha acumulado en la valuación de cobertura de flujos de efectivo y el costo de cobertura permanece en el capital contable hasta que se reclasifica a resultados en el mismo período o períodos en los que los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos afectan el resultado.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(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 de cada componente toda vez que esto refleja de mejor manera el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros comprendidos en el activo.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

Las tasas anuales de depreciación de los principales grupos de activos se mencionan a continuación:

• tracto-camiones y equipo de transporte de personas	5% a 20%
• plataformas y cajas (para tracto-camiones)	5% y 15%
• equipo de transporte	20% a 25%
• 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.

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 se 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 (al 31 de diciembre de 2017) 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.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(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-*

Política aplicable antes del 1o. de enero de 2018.

(i) *Activos financieros no derivados-*

Los activos financieros se evalúan en cada fecha de reporte para determinar si existe alguna evidencia objetiva de deterioro.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

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.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

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.

(iii) *Activos financieros no derivados -*

Política aplicable a partir del 1o. de enero de 2018

El Grupo reconoce estimaciones para pérdidas crediticias esperadas por:

- los activos financieros medidos al costo amortizado;
- las inversiones de deuda medidas al valor razonable con cambios en otro resultado integral; y
- activos del contrato.

El Grupo mide las correcciones de valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, excepto por lo siguiente, que se mide al importe de las pérdidas crediticias esperadas de doce meses:

- instrumentos de deuda que se determina que tienen un riesgo crediticio bajo a la fecha de presentación; y
- otros instrumentos de deuda y saldos bancarios para los que el riesgo crediticio (es decir. el riesgo de que ocurra incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero) no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

Las correcciones de valor por cuentas por cobrar comerciales y activos del contrato siempre se miden por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, el Grupo considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica del Grupo y una evaluación crediticia informada incluida aquella referida al futuro.

En el caso de las cuentas por cobrar comerciales sin un componente de financiación significativo, la entidad puede escoger como su política contable aplicar el modelo general para medir la corrección de valor o siempre medir la corrección de valor por un importe igual a la pérdida crediticia esperada durante el tiempo de vida. El Grupo ha escogido la última política.

El Grupo considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- no es probable que el prestatario pague sus obligaciones crediticias por completo al Grupo, sin recurso por parte del Grupo a acciones como la ejecución de la garantía (si existe alguna); o
- el activo financiero tiene una mora de 60, 90 o 120 días dependiendo de la cartera y el análisis sobre estado absorbente.

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles sucesos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

El período máximo considerado al estimar las pérdidas crediticias esperadas es el período contractual máximo durante el que el Grupo está expuesto al riesgo de crédito.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas son el promedio ponderado por probabilidad de las pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que el Grupo espera recibir).

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

Conforme a la metodología de pérdida esperada seleccionada, las provisiones se calculan de acuerdo con lo siguiente:

La probabilidad de incumplimiento (PD) y la severidad de la pérdida (LGD) son el resultado de la aplicación del modelo estadístico bajo el método simplificado para la medición del deterioro de cuentas por cobrar durante el periodo de vida del instrumento (factura o cuenta por cobrar). Como resultado se obtiene la tasa de pérdida (PD*LGD), la cual debe utilizarse para el cálculo de provisiones/reservas aplicables para los eventos del a partir del 1° de enero de 2018.

Esta evaluación cuantitativa será continua y en caso de ser aplicable se realizarán ajustes a la tasa de pérdida esperada (deterioro) de manera semestral.

Presentación de la corrección de valor para pérdidas crediticias esperadas en el estado de situación financiera

Las correcciones de valor para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

En el caso de los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral, la corrección de valor se carga a resultados y se reconoce en otro resultado integral.

Castigo

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando el Grupo no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción del mismo. El Grupo hace una evaluación individual de la oportunidad y el alcance del castigo con base en si existe o no una expectativa razonable de recuperación. El Grupo no espera que exista una recuperación significativa del importe castigado. No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a actividades a fin de cumplir con los procedimientos del Grupo para la recuperación de los importes adeudados.

(iv) Activos no financieros –

El valor en libros de los activos no financieros, distintos a inventarios, debe estar sujeto a análisis de indicios de deterioro elaborados por lo menos una vez al año durante el tercer trimestre del ejercicio en curso y/o cuando existan cambios en circunstancias internas y/o externas que afecten el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo. Cuando se identifiquen indicios, se realizará (en los casos aplicables) un estudio de deterioro, para estimar el valor de recuperación del activo.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

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 flujos futuros 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.

(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.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

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.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(k) Ingresos-

Inicialmente el Grupo ha aplicado la norma NIIF 15 al 1o. de enero de 2018. En la nota 4 (v) se presenta información sobre las políticas contables del Grupo para los contratos con clientes y el análisis efectuado por la administración en cuanto a la aplicación inicial de la norma NIIF 15.

(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.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

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.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(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 periodo de adquisición de derechos (3 años). Las características de este plan se mencionan en la nota 22 (g) (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 del Grupo 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) Cambios en las políticas contables significativas-

El Grupo ha aplicado inicialmente las normas NIIF 15 y NIIF 9 (ver nota 4(w)) a partir del 1º de enero de 2018. Algunas otras normas también entraron en vigencia a partir de esa fecha, pero no tienen un efecto significativo sobre los estados financieros del Grupo.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

Debido a los métodos de transición escogidos por el Grupo al aplicar estas normas, la información comparativa incluida en estos estados financieros no ha sido reexpresada para reflejar los requerimientos de las nuevas normas.

(w) Cambios en las políticas y estándares contables significativas-

El Grupo ha aplicado inicialmente el NIIF 15 e NIIF 9 a partir del 1° de enero de 2018. Algunas otras nuevas normas también entraron en vigencia a partir de esta misma fecha, pero no tienen un efecto significativo sobre los estados financieros del Grupo.

Debido a los métodos de transición escogidos por el Grupo al aplicar estas normas, la información comparativa incluida en estos estados financieros no ha sido reexpresada para reflejar los requerimientos de las nuevas normas.

El efecto de la aplicación inicial de estas normas se atribuye principalmente a lo siguiente:

- reconocimiento de la estimación de cuentas de cobro dudoso conforme a la tasa de perdida esperada sobre las cuentas por cobrar comerciales y
- reconocimiento y valuación de instrumentos financieros derivados bajo la designación de cobertura contable y medición de la efectividad de la cobertura.

(i) NIIF 9 - Instrumentos Financieros-

Esta norma establece los requerimientos para el reconocimiento y la medición de los activos financieros, los pasivos financieros y algunos contratos de compra o venta de partidas no financieras. Esta norma reemplaza la Norma NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Clasificación y medición-

Este NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La clasificación de los activos financieros bajo este NIIF, por lo general se basa en el modelo de negocios en el que un activo financiero es gestionado y en sus características de flujo contractual. Con este NIIF se eliminan las categorías previas de la NIC 39. Bajo la norma NIIF 9, los derivados incorporados en contratos en los que el principal es un activo financiero dentro del alcance de la norma nunca se separan. En cambio, se evalúa la clasificación del instrumento financiero híbrido tomado como un todo.

La norma NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación y medida de los pasivos financieros.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

La adopción de la NIIF 9 no ha tenido un efecto significativo sobre las políticas contables del Grupo relacionadas con los pasivos financieros y los instrumentos financieros derivados (con excepción de los derivados que se usan como instrumentos de cobertura con los que anteriormente el Grupo no contaba).

Deterioro de instrumentos financieros por cobrar –

El NIIF 9 reemplaza el modelo de “pérdida incurrida” de la NIC 39 por un modelo de “pérdida crediticia esperada”. El nuevo modelo de deterioro aplica a los activos financieros medidos a costo amortizado.

Bajo este NIIF, las pérdidas crediticias se reconocen antes que bajo la Norma NIC 39.

Adicionalmente el nuevo modelo aplicado por el Grupo, requiere el análisis del comportamiento histórico de los clientes, de la antigüedad de saldos y de la recuperación para obtener los parámetros de probabilidad de incumplimiento y la severidad de la pérdida para cada una de las carteras.

Las provisiones se calcularon de acuerdo con lo siguiente:

La tasa de pérdida aplicable para cada segmento de las cuentas por cobrar se determinó con base a los criterios de nivel de riesgo asignados para cada uno de ellos. Las compañías del Grupo cuentan con criterios de niveles de riesgo distintos entre ellas, por lo que las tasas de pérdida se distribuyen de la siguiente manera:

Cuentas por cobrar (1): 0.0042% al 3.0915%

Cuentas por cobrar irre recuperables: 100%

(1) Rango de tasa de pérdida ponderada al 31 de diciembre de 2018.

La aplicación de los requerimientos de deterioro de este nuevo NIIF 9 al 1o. de enero de 2018 resulta en una provisión adicional para deterioro de la siguiente manera.

Así mismo el impacto neto total de la adopción del NIIF 9 reconocido al 1o. de enero de 2018 en comparación con la metodología bajo NIC 39 fue \$65,755, afectando el capital contable (resultados acumulados). Este impacto se integró por el incremento a la estimación por deterioro por \$93,936 y su respectivo efecto en el impuesto diferido activo por (\$28,181).

Cabe señalar que el cambio en provisiones y aplicaciones reconocidas por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2018 se debe principalmente al cambio en la norma, no a un cambio en el comportamiento de la cartera.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

Contabilidad de coberturas –

El Grupo ha escogido adoptar el nuevo modelo de contabilidad de coberturas del NIIF 9, con esta adopción se decidió utilizar un enfoque prospectivo en relación con clasificación, medición, deterioro y contabilidad de coberturas, por lo que la información al 31 de diciembre de 2017 no fue modificada.

El Grupo ha designado y documentado los instrumentos financieros derivados que ha contratado en el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2018 bajo la contabilidad de coberturas por lo que, conforme a lo establecido en la NIIF 9, el nuevo modelo que requiere que el Grupo se asegure que las relaciones de contabilidad de coberturas existentes y a designar, estén alineadas con sus objetivos y estrategia de gestión de riesgos financieros, y que aplique un enfoque más cualitativo y orientado al futuro para evaluar la ineffectividad de las relaciones de cobertura.

El Grupo usa contratos del tipo: swaps de tasa de interés para cubrir la variabilidad en los flujos de efectivo derivados de cambios en las tasas de interés relacionados con su principal deuda bancaria. El valor razonable de los instrumentos derivados de cobertura se registra en el estado de situación financiera como un activo o pasivo, según corresponda. La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura se acumula en una cuenta por separado, en Otros Resultados Integrales (ORI) y únicamente cuando se presenten ineffectividades o existan intereses devengados serán llevados al RIF.

(ii) NIIF 15 Ingresos-

La Norma NIIF 15 establece un marco conceptual completo para determinar si deben reconocerse ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. La NIIF 15 reemplazó a la NIC 18 “Ingresos de Actividades Ordinarias” la NIC 11 “Contratos de Construcción” y las interpretaciones relacionadas.

Bajo este NIIF 15, los ingresos se reconocen cuando el cliente obtenga el control de los bienes o servicios. La determinación de la oportunidad de la transferencia del control - en un momento determinado o a lo largo del tiempo - requiere juicio.

El Grupo ha adoptado esta norma usando el método del efecto acumulado (sin soluciones prácticas), reconociendo el efecto de la aplicación inicial de esta norma en la fecha de aplicación inicial (es decir, el 1 de enero de 2018). En consecuencia, la información presentada para 2017 no ha sido reexpresada - es decir, está presentada, como fue informada previamente, bajo las Normas NIC 18, NIC 11 y las interpretaciones relacionadas. Adicionalmente, los requerimientos de revelación de la Norma NIIF 15 por lo general no han sido aplicados a la información comparativa.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

No hubo impacto material de la adopción del NIIF 15 sobre el estado de situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2018 y su estado del resultado del período y otro resultado integral por el año terminado en esa fecha para cada una de las partidas afectadas.

Grupo Traxión ofrece principalmente servicios de transporte terrestre de carga y logística (nacional e internacional) así como servicios de transporte de personas. A continuación, se detalla una descripción de los servicios principales a través de las cuales el Grupo genera ingresos provenientes de contratos con clientes:

a) Autotransporte de carga y logística –

(i) Ingresos por fletes-

Se prestan principalmente servicios por: a) transportación de bienes y mercancías a destinos nacionales o internacionales (principalmente en Estados Unidos), b) mudanza doméstica e internacional, c) “less than truckload” (carga consolidada), servicios de última milla y d) servicio carga intermodal. Los ingresos se reconocen conforme se prestan los servicios.

(ii) Servicios de logística-

Se prestan principalmente servicios por: almacenaje empaquetado, etiquetado, distribución, transporte y servicios de corretaje (brokerage).

b) Servicios de transporte de personas.

Se prestan principalmente servicios por transporte de: a) personal, b) escolar y c) transporte turístico.

El plazo promedio de crédito otorgado a los clientes oscila entre 30-120 días.

Política contable de reconocimiento de ingresos aplicable a partir del 1 de enero de 2018-

Con la entrada en vigor de la NIIF 15, los ingresos provenientes de los servicios que presta el Grupo se reconocen con base en un modelo de cinco pasos establecido en la norma. Los contratos con clientes, generalmente, incluyen una obligación de desempeño que surge cuando se recibe una orden de servicios, por lo anterior no es necesario asignar el precio de la transacción en diferentes obligaciones de desempeño. El reconocimiento del ingreso puede ser a) en un punto en el tiempo o b) a lo largo del tiempo, dependiendo del tipo de servicio, cuando se transfiere el control sobre el servicio a un cliente, en la medida que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia el grupo y si es posible medir de forma confiable los ingresos y costos, en caso de que los haya.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

Reconocimiento de ingreso hasta antes del 1 de enero de 2018-

La administración del Grupo determinó que el impacto en la política contable de ingresos con la entrada en vigor de la NIIF 15 no fue significativo.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los activos relacionados con ingresos por contratos con clientes, están incluidos principalmente en las cuentas por cobrar (neto) y ascienden a \$2,003,735 y \$1,412,940, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los pasivos del contrato relacionados con ingresos por contratos con clientes ascienden a \$83,562 y \$ 48,502, respectivamente y se integran por anticipos de clientes recibidos por los servicios que presta el Grupo por los cuales el ingreso se reconoce a lo largo del tiempo y, por ende existe una obligación a futuro de transferir el control sobre los servicios. Este importe se reconocerá como ingreso durante 2019.

(iii) Pronunciamientos normativos no adoptados-

Las siguientes normas nuevas o sus modificaciones no han sido aplicadas anticipadamente por el Grupo en la preparación de estos estados financieros consolidados auditados.

NIIF 16 – Arrendamientos-

Fecha de vigencia: 1o. de enero de 2019-

Esta 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. 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.

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo ha evaluado el impacto por la aplicación inicial de esta NIIF, como se describe a continuación.

El Grupo reconocerá nuevos activos y pasivos principalmente por sus arrendamientos operativos de bodegas e instalaciones de puntos de venta al público en general relacionados con los servicios de mensajería y paquetería y otros tipos de activos. La naturaleza de los gastos relacionados con esos arrendamientos ahora cambiará porque el Grupo reconocerá un cargo por depreciación por activos por derecho de uso y gasto por interés sobre pasivos por arrendamiento.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

Anteriormente, el Grupo reconocía el gasto por arrendamiento operacional sobre una base lineal durante el plazo del arrendamiento, y reconocía activos y pasivos solo en la medida que existía una diferencia temporal entre los pagos por arrendamiento reales y el gasto reconocido.

La administración del Grupo se encuentra determinando las cifras finales correspondientes a los valores de activos y pasivos por derechos de uso de bienes en arrendamiento que se reconocerán efectivas al 1º de enero de 2019. El monto de dicho efecto se estima entre \$350,000 - \$450,000.

El Grupo no espera que la adopción del NIIF 16 afecte su capacidad para cumplir con sus obligaciones de hacer y no hacer relativas a las razones financieras de apalancamiento.

ii. Transición

El Grupo empezará a aplicar el NIIF 16 inicialmente el 1 de enero de 2019, usando el enfoque retrospectivo modificado. En consecuencia, el efecto acumulado de esta adopción se reconocerá como ajuste al saldo inicial de los resultados acumulados al 1 de enero de 2019, sin reexpresar la información comparativa. Asimismo, se aplicará la solución práctica para adoptar la definición de arrendamiento en el momento de la transición. Esto significa que aplicará el NIIF 16 a todos los contratos suscritos antes del 1 de enero de 2019 e identificados como arrendamientos en conformidad con las Normas NIC 17 y CINIIF 4.

Otras normas-

No se espera que las siguientes normas e interpretaciones modificadas tengan un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

- CINIIF 23 Incertidumbre sobre Tratamientos de Impuesto a las Ganancias.
- Características de Pago Anticipado con Compensación Negativa (Modificaciones a la Norma NIIF 9).
- Modificación, Reducción o Liquidación de un Plan (Modificaciones a la Norma NIC 19).
- Mejoras Anuales a las Normas NIIF, Ciclo 2015-2017 - diversas normas.
- Modificaciones a Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(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 las nuevas categorías y criterios establecidos en la NIIF 9. 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 utilizados conforme al modelo de negocios que el Grupo usa para 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”).

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

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. El Grupo cuenta específicamente con swaps de tasa de interés, para los cuales el valor razonable se calcula como el valor presente de los flujos de efectivo netos futuros estimados. Las estimaciones de los flujos de efectivo de tasa flotante futuros se basan en tasas swaps cotizadas, precios futuros o tasas deudoras interbancarias. Los flujos de efectivo son descontados usando una curva de rendimiento creada a partir de fuentes similares y que refleja la tasa interbancaria de referencia correspondiente usada por los participantes del mercado. La estimación del valor razonable está sujeta a un ajuste por riesgo de crédito que refleja el riesgo de crédito del Grupo o de la contraparte, según corresponda.

(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 y es responsable del desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos y le reporta sus actividades al Comité de auditoría y 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. Estas políticas se revisan periódicamente para reflejar los cambios en las condiciones del mercado y en las actividades del Grupo.

El marco de administración de riesgo aplicado y los riesgos identificados a los que el Grupo se encuentra expuesto a la fecha de preparación de estos estados financieros consolidados auditados es el mismo que se aplicó en la preparación de los estados financieros consolidados del Grupo por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

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.

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 localidad geográfica, industria, antigüedad, etc.

Inversiones-

El Grupo limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo únicamente en valores líquidos en instituciones financieras sólidas por lo que no anticipa que alguna contraparte incumpla sus obligaciones.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

Derivados-

El Grupo tiene como política contratar instrumentos financieros derivados únicamente para cubrir la exposición de riesgos. Actualmente se mantienen instrumentos financieros derivados para cubrir el riesgo de tasa de interés del principal crédito del Grupo y han sido formalmente reconocidos como de cobertura a partir del 1º de enero de 2018, por lo que su reconocimiento inicial es a valor razonable; cualquier costo de transacción directamente atribuible es reconocido en resultados cuando se incurre. Las mediciones subsecuentes son valorizadas a su valor razonable, y sus cambios se reconocen en otros resultados integrales.

Exposición al riesgo crediticio-

El valor en libros de los activos financieros representa la máxima exposición crediticia y se indica a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo (1)	\$ 501,130	3,272,162
Cuentas por cobrar, neto	2,003,735	1,412,940
Partes relacionadas	21,756	50,081
Otras cuentas por cobrar, neto	<u>968,686</u>	<u>658,715</u>
	\$ <u>3,495,307</u>	<u>5,393,898</u>

- (1) El saldo de la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2017 considera los recursos de la colocación disponibles sobre los cuales, la Administración ha tomado decisiones de inversión temporal con disponibilidad diaria.

Pérdidas por deterioro-

En la siguiente hoja, se incluye la clasificación de las cuentas por cobrar a clientes según la antigüedad a la fecha del estado de situación financiera:

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

		2018		2017	
		<u>Bruto</u>	<u>Deterioro</u>	<u>Bruto</u>	<u>Deterioro</u>
Al corriente	\$	1,445,807	-	751,722	-
Vencido 0 a 90 días		491,596	-	476,207	-
Vencido de 91 a 120 días		11,905	-	43,723	-
Vencido a más de 121 días		<u>147,345</u>	<u>(92,918)</u>	<u>194,673</u>	<u>(53,385)</u>
	\$	<u>2,096,653</u>	<u>(92,918)</u>	<u>1,466,325</u>	<u>(53,385)</u>

Derivado de la adopción de NIIF 9, se modificó la gestión de riesgos al establecer el modelo de pérdida crediticia esperada para las cuentas por cobrar comerciales, basado en el análisis del comportamiento histórico de los clientes y de la antigüedad de saldos para obtener la probabilidad de pago, la probabilidad de incumplimiento y la severidad de la pérdida.

El Grupo determinó sus provisiones considerando los criterios de nivel de riesgo asignados para cada empresa o grupo de empresas y aplicando la tasa de pérdida que le corresponde, la cual se distribuye en rangos de 0.0003% al 3.325% para cuentas por cobrar al corriente y 100% para cuentas por cobrar irrecuperables.

El movimiento en la estimación para saldos de cobro dudoso se muestra en la siguiente hoja:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio del ejercicio	\$	53,385	109,728
Efecto inicial de NIIF 9		93,936	-
Incremento		39,029	36,789
Aplicaciones		<u>(93,432)</u>	<u>(93,132)</u>
Saldo al final del ejercicio	\$	<u>92,918</u>	<u>53,385</u>

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.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

El Grupo utiliza un control presupuestal con base en los centros de costos y actividades, lo cual le ayuda a monitorear los requerimientos de flujo 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 periodo 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.

A continuación, se muestran los vencimientos de los pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de interés y excluyendo el impacto de los acuerdos de compensación, anticipos de clientes e impuestos a la utilidad.

		Valor en	Saldo	0-12	1 a 2	3er. año
<u>2018</u>		<u>libros</u>	<u>flujos</u>	<u>meses</u>	<u>Años</u>	<u>en adelante</u>
Deuda	\$	4,215,350	4,898,241	952,764	822,083	3,123,394
Obligaciones por arrendamiento financiero		642,899	642,899	152,057	490,842	-
Proveedores y provisiones		954,378	954,378	954,378	-	-
Acreedores		286,546	286,546	286,546	-	-
Partes relacionadas		6,821	6,821	6,821	-	-
Otros impuestos		474,461	474,461	474,461	-	-
Impuestos a la utilidad		<u>26,599</u>	<u>26,599</u>	<u>26,599</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	\$	<u>6,607,054</u>	<u>7,289,945</u>	<u>2,853,626</u>	<u>1,312,925</u>	<u>3,123,394</u>
<u>2017</u>						
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		<u>64,634</u>	<u>64,634</u>	<u>64,634</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	\$	<u>4,505,100</u>	<u>5,765,121</u>	<u>1,687,596</u>	<u>1,486,415</u>	<u>2,591,110</u>

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

Riesgo de mercado-

Es el riesgo generado por los cambios en los precios de mercado, tales como tipos de cambio y tasas de interés, y que puede 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-

Exposición a los riesgos cambiarios -

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.

A continuación, se presenta la exposición del Grupo a los riesgos cambiarios, con montos en miles de dólares americanos:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activos netos (1)	\$	13,972	92,040
Pasivos netos		<u>(3,743)</u>	<u>(666)</u>
Posición activa, neta	\$	<u>10,229</u>	<u>91,374</u>

Los siguientes tipos de cambio al cierre y tipo de cambio promedio han sido aplicados en la preparación de estos estados financieros consolidados auditados:

		<u>Promedio</u>	
		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Dólar americano	\$	<u>19.23</u>	<u>18.91</u>

		<u>Cierre de diciembre</u>	
		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Dólar americano	\$	<u>19.65</u>	<u>19.73</u>

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

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	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Dólar (10% variación)	\$ 92,535	250,818
	=====	=====

El fortalecimiento del dólar americano frente al peso mexicano al 31 de diciembre de 2018 habría tenido el mismo efecto, pero opuesto, en las monedas anteriores, en la cantidad que se muestra, sobre la base de que las demás variables permanecen constantes.

Riesgo de tasa de interés-

El riesgo de tasa de interés se refiere al riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado.

Exposición al riesgo de tasa de interés-

La exposición al riesgo de tasa de interés del Grupo proviene principalmente del monto dispuesto a la fecha de reporte de la línea de crédito de \$4,500,000 en el cual los flujos de efectivo de los intereses a pagar se encuentran referenciados a la tasa TIIE más un margen. El Grupo contrató instrumentos financieros derivados, específicamente swaps de tasa de interés (IRS), los cuales han sido designados y documentados como instrumentos de cobertura contable de flujo de efectivo (cash flow hedge) para mitigar el riesgo de la tasa variable, cubriéndose el 75% de la tasa, y 75% del plazo del crédito simple dispuesto a la fecha.

Todas las relaciones de cobertura designadas al 31 de diciembre de 2018 cumplen con los criterios para la contabilidad de coberturas bajo la nueva normatividad al 1o. de enero de 2018 y, en consecuencia, se consideran relaciones de cobertura continuas. El Grupo realizó un análisis para validar que en efecto se mantienen en cumplimiento con la nueva NIIF 9.

Por la reciente toma de control con respecto a la compañía adquirida (“Bisonte”), Grupo Traxión reconoce cinco instrumentos financieros derivados de intercambio de tasa de interés (SWAP), los cuales se encuentra bajo análisis para su designación de cobertura contable.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

Para los instrumentos financieros derivados de la compañía adquirida que están bajo análisis para su designación como de cobertura contable, se asume que no presentarán efectos por ineffectividades dado que estos derivados tienen las mismas características que la posición primaria que está cubriendo, y asimismo fueron contratados con la misma contraparte.

El perfil de tasa de interés al 31 de diciembre de 2018 y 2017, de los instrumentos financieros que devengan intereses, fue como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Instrumentos a tasa fija:		
Pasivos financieros	\$ 1,025,488	483,250
	=====	=====
Instrumentos a tasa variable:		
Pasivos financieros	\$ 3,832,761	2,926,076
	=====	=====

El Grupo se encuentra expuesto al riesgo de tasa de interés en el corto y largo plazo de este crédito, por la parte no cubierta con los instrumentos financieros derivados contratados, que es el 25% del monto dispuesto del crédito sindicado y por el 25% del plazo.

Análisis de sensibilidad sobre flujos de efectivo

La porción efectiva de las pérdidas y/o ganancias de los instrumentos se reconocen directamente en Otros Resultados Integrales (ORI). La porción no efectiva de la cobertura se reconoce en el Resultado Integral de Financiamiento (RIF).

Análisis de la sensibilidad de valor razonable para instrumentos a tasa variable-

Un aumento o disminución de la tasa de interés, al cierre del ejercicio, podría afectar la valuación de los instrumentos financieros derivados, por lo que el Grupo para la determinación de la efectividad de cobertura ha considerado aplicar el concepto de “términos críticos” con base a lo establecido en el NIIF 9 párrafo B.6.4.14.

Este concepto considera:

- i) las características de la posición primaria y de los Instrumentos Financieros Derivados (IFD) y
- ii) que están contratados con las mismas contrapartes, por lo que define que están alineados tanto en monto, tasa de referencia, periodicidad y calendario de pagos, y por lo tanto ya no se requiere realizar ninguna prueba de efectividad prospectiva y no se requiere un análisis de sensibilidad sobre los Instrumentos Financieros Derivados (IFD), ya que estos han sido designados como de cobertura contable.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

Adicionalmente se seguirán analizando las características del crédito y de los Instrumentos Financieros Derivados (swaps), y en caso de que presentaran diferencias, se determinarán las ineffectividades asociadas para ser llevadas directamente al Resultado Integral de Financiamiento (RIF).

Valores razonables versus valores en libros-

En la hoja siguiente, 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.

	2018		2017	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonables</u>
Activos financieros a valor razonable:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 501,130	501,130	3,272,162	3,272,162
Cuentas por cobrar, neto	2,003,735	2,003,735	1,412,940	1,412,940
Partes relacionadas	21,756	21,756	50,081	50,081
Otras cuentas por cobrar, neto	<u>968,686</u>	<u>968,686</u>	<u>658,715</u>	<u>658,715</u>
	<u>\$ 3,495,307</u>	<u>3,495,307</u>	<u>5,393,898</u>	<u>5,393,898</u>
Pasivos financieros a valor razonable:				
Obligaciones por arrendamiento financiero	\$ 642,899	642,899	435,712	435,712
Proveedores y provisiones	954,378	954,378	590,106	590,106
Acreedores	286,546	286,546	41,389	41,389
Partes relacionadas	6,821	6,821	17,627	17,627
Otros impuestos	474,461	474,461	294,992	294,992
Impuestos a la utilidad	<u>26,599</u>	<u>26,599</u>	<u>64,634</u>	<u>64,634</u>
	<u>\$ 2,391,704</u>	<u>2,391,704</u>	<u>1,444,460</u>	<u>1,444,460</u>
Pasivos registrados a costo amortizado:				
Deuda	<u>\$ 4,215,350</u>	<u>2,678,728</u>	<u>3,060,640</u>	<u>2,108,630</u>

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

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 de los acreedores y del mercado financiero hacia el Grupo, y para sustentar el desarrollo futuro del negocio, por lo que el Consejo de Administración monitorea el rendimiento de capital.

De igual manera se da seguimiento al índice deuda neta a capital del Grupo. Al término de los períodos reportados, el resultado es como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Total, pasivo	\$ 7,621,006	5,254,496
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>501,130</u>	<u>3,272,162</u>
Pasivo menos efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 7,119,876	1,982,334
	=====	=====
Capital contable	\$ 10,049,227	9,642,543
	=====	=====
Razón de deuda a capital contable	\$ 0.71	0.21
	=====	=====

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

Riesgos 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 ha generado variaciones que se han reconocido en el costo del diésel durante los 12 meses terminados el 31 de diciembre del 2018 y 2017.

El precio público promedio acumulado del diésel en el período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2018 fue de \$ 19.29 pesos por litro. El Grupo realiza un análisis de sensibilidad basado en los cambios que podría sufrir el precio del diésel bajo 2 escenarios (+/- cinco puntos porcentuales al precio del diésel).

El resultado del análisis indica que un aumento o disminución en el precio podría afectar las ganancias o pérdidas del período por \$114,355.

Adicional a éste, un cambio en el factor de acreditamiento del estímulo IEPS, podría generar un impacto directo en el costo del combustible y en la rentabilidad del Grupo.

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.

(7) Efectivo y equivalentes de efectivo-

El efectivo y equivalentes de efectivo se integra como se muestra a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Caja y fondo fijo	\$ 2,290	1,714
Inversiones disponibles a la vista	223,304	3,052,028
Bancos	210,608	128,228
Efectivo restringido (1)	<u>64,928</u>	<u>90,192</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ <u>501,130</u>	<u>3,272,162</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo presenta efectivo restringido por \$64,928 y \$90,192, respectivamente. De conformidad con las obligaciones de hacer y no hacer que el Grupo tiene en relación con su principal crédito bancario, se debe de reconstruir, mantener y ampliar un fondo de reserva en efectivo (efectivo restringido), únicamente cuando se cumplen ciertas condiciones.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

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-

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cuentas por cobrar	\$	2,096,653	1,466,325
Menos estimación para saldos de cobro dudoso		<u>92,918</u>	<u>53,385</u>
Total de cuentas por cobrar	\$	<u>2,003,735</u>	<u>1,412,940</u>

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-

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuestos por acreditar	\$	805,911	572,585
Deudores diversos		103,862	57,113
Operadores de unidades		37,081	14,955
Funcionarios y empleados		17,349	8,267
Otros		<u>15,782</u>	<u>6,090</u>
		979,985	659,010
Menos estimación para saldos de cobro dudoso		<u>11,299</u>	<u>295</u>
	\$	<u>968,686</u>	<u>658,715</u>

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 laborales (ver nota 22):

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Beneficios a los empleados a corto plazo	\$	140,467	98,257
Plan de acciones		72,410	18,103
		=====	=====

(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, al 31 de diciembre de 2017, 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 refacciones y el arrendamiento de inmuebles.

Las operaciones realizadas con otras partes relacionadas, durante el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017, fueron como se indica a continuación:

<u>Compañía</u>	<u>Ingreso por la operación:</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Operadora Arrendadora de Vehículos Puli, S. A. de C. V.	Ingresos por transporte de personas	\$ 2,651	2,610
Pública Entertainment, S. A. de C. V.	Ingresos por carga/Ingresos SC	17,873	273
Soluciones Integrales de Transporte SISA, S. A. de C. V.	Ingresos por recuperación de gastos	66	-
		=====	=====

<u>Compañía</u>	<u>Gasto por la operación:</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Inmobiliaria Albali, S. A. de C.V.	Gasto renta de inmueble y otros gastos	13,920	14,186
Tracto servicios Especializados de Querétaro, S. A. de C. V.	Gastos de mantenimiento	11,841	11,054
Inmobiliaria Eventus, S. A. de C. V.	Gasto renta de inmueble	9,587	9,108
Operadora y Arrendadora de Vehículos Puli, S. A. de C. V.	Gastos de transporte de personal	5,692	5,083
Miembro clave de la administración	Gastos por servicios administrativos	-	4,559
Publica Entertainment, S.A de C.V.	Gastos administrativos / gastos de etiquetado	16,374	166
Otros	Otros gastos	-	246
		=====	=====

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

Los préstamos con partes relacionadas por cobrar y por pagar a corto plazo se integran como se muestra a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Préstamos por cobrar a corto plazo:</u>		
Publica Entertainment, S. A. de C. V.	\$ -	8,000
Remanente de préstamo otorgado a Inmobiliaria Albali, S. A. de C. V.	-	3,000
Publica Below the line, S. A. de C. V.	<u>-</u>	<u>1,397</u>
Total, de préstamos por cobrar a corto plazo	\$ <u>-</u>	<u>12,397</u>

Los saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas (otras partes relacionadas), al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se integran a continuación:

<u>Cuentas por cobrar a corto plazo</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Miembro clave de la gerencia (2)	\$ -	21,601
Empaques MYM, S. A. de C. V. (1)	6,035	3,606
Muebles y Mudanzas, S. A. de C. V. (2)	4,300	3,587
Empresas Coordinadas, MYM, S. A. de C. V. (2)	4,721	2,165
Operadora y Arrendadora de Vehículos Puli, S. A. de C. V. (1)	1,984	1,188
Otros (2)	<u>4,716</u>	<u>5,537</u>
	\$ <u>21,756</u>	<u>37,684</u>

- (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.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

<u>Cuentas por pagar</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Miembros clave de la gerencia	\$ -	10,472
Tracto Servicios Especializados de Querétaro, S. A. de C. V.	2,057	1,601
Inmobiliaria Terminal Carga Oriente, S. A. de C. V.	1,510	1,510
Operadora y Arrendadora de vehículos Puli, S. A. de C. V.	1,505	115
Partes relacionadas diversas	<u>1,749</u>	<u>3,929</u>
	\$ <u>6,821</u>	<u>17,627</u>

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-

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Anticipo a proveedores	\$ 39,631	16,324
Seguros pagados por anticipado	35,271	8,699
Otros gastos pagados por anticipado	<u>7,865</u>	<u>5,891</u>
	82,767	30,914
Anticipo a proveedores a largo plazo para compra de equipo	<u>11,600</u>	<u>-</u>
Total de gastos anticipados	\$ <u>94,367</u>	<u>30,914</u>

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(12) Equipo de transporte y maquinaria-

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, el Grupo tuvo las siguientes transacciones relevantes relacionadas a equipo de transporte y maquinaria:

Adiciones y bajas-

<u>Costo</u>	<u>2017</u>	<u>Adquisición de negocios</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>2018</u>
Tractocamiones	\$ 1,660,239	873,797	556,712	278,275	2,812,473
Plataformas y cajas (1)	531,366	202,489	212,238	13,438	932,655
Equipo de transporte	401,066	53,889	50,365	9,644	495,676
Equipo de transporte de personal	2,656,743	-	1,936,511	17,675	4,575,578
Maquinaria y equipo	81,528	8,712	36,504	2,856	123,888
Equipo de cómputo	50,612	5,712	28,242	2,127	82,439
Equipo telefónico	4,436	-	884	-	5,320
Edificio	17,305	2,799	421	-	20,525
Equipo de almacenaje	12,748	-	-	-	12,748
Mobiliario y equipo de oficina	15,068	4,210	6,406	718	24,966
Equipo de rastreo	12,678	8,073	5,153	451	25,453
Equipo de seguridad	1,037	-	-	-	1,037
Otros activos	<u>3,112</u>	<u>477</u>	<u>17,370</u>	<u>5,702</u>	<u>15,257</u>
	\$ <u>5,447,938</u>	<u>1,160,158</u>	<u>2,850,806</u>	<u>330,886</u>	<u>9,128,015</u>

Depreciación-

<u>Depreciación acumulada</u>	<u>2017</u>	<u>Adquisición de negocios</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>2018</u>
Tractocamiones	\$ 328,822	-	188,370	161,918	355,274
Plataformas y cajas	257,112	-	96,449	7,596	345,965
Equipo de transporte	86,214	-	26,351	5,082	107,483
Equipo de transporte de personal	68,733	-	216,568	8,827	276,474
Maquinaria y equipo	34,887	-	6,913	2,856	38,944
Equipo de cómputo	25,235	-	16,990	1,028	41,197
Equipo telefónico	3,130	-	73	-	3,203
Edificio	1,983	-	1,246	-	3,229
Equipo de almacenaje	4,241	-	-	-	4,241
Mobiliario y equipo de oficina	3,759	-	2,623	354	6,028
Equipo de rastreo	3,722	-	2,909	264	6,369
Equipo de seguridad	1,247	-	-	-	1,247
Otros activos	<u>5</u>	<u>-</u>	<u>13,662</u>	<u>-</u>	<u>13,667</u>
	<u>819,090</u>	<u>-</u>	<u>572,154</u>	<u>187,925</u>	<u>1,203,320</u>
Valor neto en libros	\$ <u>4,628,848</u>	<u>1,160,158</u>	<u>2,278,652</u>	<u>142,961</u>	<u>7,924,695</u>

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

A continuación, se muestran los movimientos de las partidas que componen el equipo de transporte y maquinaria por el ejercicio de 2017:

<u>Costo</u>	<u>2016</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>2017</u>
Tractocamiones	\$ 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
	<u>\$ 4,091,736</u>	<u>1,859,810</u>	<u>503,608</u>	<u>5,447,938</u>

Depreciación-

<u>Depreciación acumulada</u>	<u>2016</u>	<u>Depreciación del ejercicio</u>	<u>Bajas</u>	<u>2017</u>
Tractocamiones	\$ 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	<u>5</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5</u>
	<u>564,987</u>	<u>425,351</u>	<u>171,248</u>	<u>819,090</u>
Valor neto en libros	<u>\$ 3,526,749</u>	<u>1,434,459</u>	<u>332,360</u>	<u>4,628,848</u>

Deterioro-

Durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo no reconoció deterioro alguno con relación al equipo de transporte y maquinaria.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(1) Arrendamiento financiero-

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo tiene reconocidas cajas y equipo de transporte bajo el esquema de arrendamiento financiero por un valor neto en libros de \$ 677,828 y \$ 424,211, respectivamente (ver nota 19).

(13) Crédito mercantil, activos intangibles y otros activos-

Al 31 de diciembre 2018 y 2017 el crédito mercantil se deriva de las adquisiciones de Egoba por \$335,988, Grupo SID por \$509,599, AFN por \$295,518, LIPU por \$2,229,351, Redpack (ver nota 29(a)) por \$280,092 y Bisonte por \$639,060. (ver nota 29 (b)).

Intangibles y otros activos-

El movimiento en la cuenta de intangibles y otros activos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación

<u>Costo</u>	<u>Adquisición</u>				<u>2018</u>
	<u>2017</u>	de negocios	Adiciones	Bajas	
Marcas	\$ 676,938	189,768		-	866,706
Relaciones con clientes	544,284	77,500			621,784
Mejoras a locales arrendados	63,449	1,090	32,416	-	96,954
Depósitos en garantía	12,443	8,460	7,833	4,610	24,126
Otros activos	<u>27,856</u>	<u>49,349</u>	<u>9,169</u>	<u>18,531</u>	<u>67,843</u>
	\$ 1,324,970	326,167	49,418	23,141	1,677,413
	=====	=====	=====	=====	=====

Amortización-

	<u>Adquisición</u>				<u>2018</u>
	<u>2017</u>	de negocios	Adiciones	Bajas	
Relaciones con clientes	\$ 71,339	-	37,005	-	108,344
Mejoras a locales arrendados	29,377	-	7,816	-	37,193
Otros activos	<u>11,489</u>	<u>-</u>	<u>13,109</u>	<u>-</u>	<u>24,598</u>
Total	<u>112,205</u>	<u>-</u>	<u>57,930</u>	<u>-</u>	<u>170,135</u>
Activos intangibles neto	\$ <u>1,212,765</u>	<u>326,167</u>	<u>(8,512)</u>	<u>23,141</u>	<u>1,507,278</u>

A continuación, se muestran los movimientos de las partidas que componen los activos intangibles y otros activos por el ejercicio 2017:

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

Adiciones y bajas

<u>Costo</u>		<u>2016</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>2017</u>
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		<u>23,432</u>	<u>6,382</u>	<u>1,958</u>	<u>27,856</u>
	\$	<u>1,328,056</u>	<u>20,720</u>	<u>23,806</u>	<u>1,324,970</u>

Amortización-

<u>Costo</u>		<u>2016</u>	<u>Amortización del año</u>	<u>Bajas</u>	<u>2017</u>
Relaciones con clientes	\$	34,334	37,005	-	71,339
Mejoras a locales arrendados		19,314	10,063	-	29,377
Otros activos		<u>5,591</u>	<u>5,898</u>	<u>-</u>	<u>11,489</u>
Total		<u>59,239</u>	<u>52,966</u>	<u>-</u>	<u>112,205</u>
Activos intangibles y otros activos, neto	\$	<u>1,268,817</u>	<u>(32,246)</u>	<u>23,806</u>	<u>1,212,765</u>

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(14) Deuda-

La deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Crédito simple, que devenga intereses a una tasa anual THIE más 4.00 puntos porcentuales, pagadero en 24 exhibiciones trimestrales, con fecha de vencimiento en diciembre de 2023 (1)	\$ -	2,926,076
Crédito simple contratado a una tasa anual THIE trimestral compuesta más un margen variable con vencimiento en 2023 (1).	1,895,104	-
Crédito simple contratado a una tasa anual THIE trimestral compuesta más un margen variable con vencimiento en 2023. (1)	1,500,000	-
Crédito revolvente contratado a una tasa anual THIE más 1.90 puntos porcentuales con vencimiento en 2019.	90,000	-
Crédito revolvente contratado a una tasa anual THIE más 2.00 puntos porcentuales con vencimiento en 2019.	49,014	-
Crédito revolvente contratado a una tasa anual THIE más 2.00 puntos porcentuales con vencimiento en 2019.	97,929	-
Crédito revolvente contratado a una tasa anual THIE más 1.70 puntos porcentuales con vencimiento en 2019.	100,000	-
Crédito prendario, que devenga intereses una tasa anual del 9.20%, con vencimiento en 2021.	5,088	6,733
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
Línea de crédito, que devenga intereses a una tasa del 8.81%. Con vencimiento en 2020	953	1,901
Crédito simple contratado a una tasa de 10.70% con vencimiento en 2024.	100,344	-
Crédito simple contratado a una tasa de 10.21% con vencimiento en 2023.	195,272	-
Crédito simple a una tasa de 31.32% con vencimiento en 2022.	222	-
Crédito por la adquisición de automóvil utilitario a una tasa de 29% con vencimiento en 2018.	-	17
Crédito prendario contratado a una tasa de 11.0% con vencimiento en 2021.	8,043	9,051
Crédito prendario contratado a una tasa de 10.0% con vencimiento en 2021.	13,741	28,665
Crédito Prendario contratado a una tasa de 11.0% con vencimiento en 2022.	<u>21,394</u>	<u>-</u>
A la hoja siguiente	<u>4,077,104</u>	<u>2,973,614</u>

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
De la hoja anterior	4,077,104	2,973,614
Crédito Prendario contratado a una tasa de 11.0% con vencimiento en 2022.	24,573	-
Crédito Prendario contratado a una tasa de 11.0% con vencimiento en 2022.	9,402	-
Crédito simple contratado a una tasa de 16.00% con vencimiento en 2020.	1,778	-
Crédito simple contratado a una tasa de 16.00% con vencimiento en 2020.	1,778	-
Crédito simple contratado a una tasa anual TIIE más un margen variable con vencimiento en 2023.	18,214	-
Crédito simple contratado a una tasa anual TIIE más un margen variable con vencimiento en 2023.	19,092	-
Crédito simple contratado a una tasa anual TIIE más un margen variable con vencimiento en 2023.	19,067	-
Crédito simple contratado a una tasa anual TIIE más un margen variable con vencimiento en 2023.	13,642	-
Crédito simple contratado a una tasa anual TIIE más un margen variable con vencimiento en 2023.	<u>30,700</u>	<u>-</u>
Intereses devengados por pagar	=	<u>87,026</u>
Total deuda	4,215,350	3,060,640
Vencimientos circulantes	<u>686,477</u>	<u>360,499</u>
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos		
Circulantes	\$ <u>3,528,873</u>	<u>2,700,141</u>

- (1) El 9 de mayo de 2018 se realizó la reestructura del saldo de \$2,926,076 del crédito de largo plazo, de los cuales se liquidaron con recursos propios \$926,000 y se reestructuraron \$2,000,000 con una vigencia a 5 años con pago de intereses trimestrales y amortizaciones crecientes. La anterior reestructura no ocasiona la baja de los costos relacionados con el pasivo.

Adicionalmente Grupo Traxión cuenta con una ampliación de la línea de crédito por \$2,500,000, los cuales podrán disponerse durante un período de 18 meses, con la tasa TIIE a 28 días, más un margen que oscilará entre 200 y 315 puntos básicos, y cuyo cálculo trimestral dependerá de la razón de deuda total sobre utilidad antes de costos financieros, impuestos, depreciación y amortización (UAFIDA de los últimos doce meses) del Grupo. Los montos de crédito no dispuestos generan comisiones a razón del 30% del margen aplicable sobre el promedio diario del monto del crédito no dispuesto

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

	Saldo inicial	Préstamos recibidos	Pagos de principal	Intereses pagados	Total Transacciones en efectivo	Otros costos financieros	Intereses devengados	Adquisición de negocios	Saldo Final
Total deuda	3,060,640	2,292,231	(1,136,750)	(446,016)	3,770,105	-	339,173	106,072	4,215,350

Este crédito (el original y sus disposiciones subsecuentes) 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, el Grupo debe reconstruir, mantener y ampliar un fondo de reserva en efectivo conforme lo establece su contrato del crédito.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las obligaciones de hacer y no hacer han sido cumplidas.

(15) Proveedores-

El principal insumo del Grupo corresponde a diésel y gasolina que representa el 26.15% y 25.52% de los costos totales por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente. El resto de los insumos son proporcionados por diversos proveedores.

En la nota 6 se revela la exposición del Grupo al riesgo cambiario y de liquidez relacionado con proveedores.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(16) Otros impuestos por pagar –

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuestos y derechos	\$ 318,249	241,259
Impuesto al valor agregado	<u>156,212</u>	<u>53,733</u>
	\$ <u>474,461</u>	<u>294,992</u>

(17) Beneficios a empleados-

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Valor presente de las obligaciones sin fondear	60,886	40,880
Pasivo reconocido de obligaciones por beneficios definidos	<u>60,886</u>	<u>40,880</u>

Movimientos en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos (“OBD”)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
OBD al 1o. de enero	\$ 40,880	37,512
Adquisición de negocios (ver nota 29)	23,018	-
Costo laboral del servicio actual	6,449	9,155
Costo financiero	1,360	1,527
(Ganancias) pérdidas actuariales	(5,490)	(317)
Pagos durante el período	<u>(5,331)</u>	<u>(6,997)</u>
OBD al 31 de diciembre	\$ <u>60,886</u>	<u>40,880</u>

a) Gasto reconocido en resultados-

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Costo laboral del servicio actual	\$ 6,449	9,155
Costo financiero	<u>1,360</u>	<u>1,527</u>
	\$ <u>7,809</u>	<u>10,682</u>

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

b) Pérdidas actuariales reconocidas en la cuenta de utilidad integral-

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Monto acumulado al 1o. de enero	\$	2,646	2,868
Reconocidas durante el ejercicio		(5,490)	(317)
Impuesto a la utilidad diferido		<u>1,620</u>	<u>95</u>
Monto acumulado al 31 de diciembre	\$	<u><u>1,224</u></u>	<u><u>2,646</u></u>

c) Supuestos actuariales-

Los supuestos actuariales a las fechas de los estados financieros consolidados se muestran en la siguiente hoja.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Tasa de descuento	9.16% a 9.50%	4.66% a 7.80%
Incremento de salarios	4.09% a 5.50%	2.91% a 6.50%
Incremento de salario mínimo	4.00% a 4.50%	2.35% a 6.50%
Tasa de inflación	4.28%	6.67%

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 2018 y 2017 en las cantidades que se muestran a continuación.

		<u>Incremento</u>	<u>Disminución</u>
<u>2018</u>			
Tasa de descuento (1% variación)	\$	<u>(2,264)</u>	<u>2,542</u>
<u>2017</u>			
Tasa de descuento (1% variación)	\$	<u>(1,621)</u>	<u>1,814</u>

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(18) Provisiones

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldos iniciales	\$ 117,553	128,342
Adquisición de negocios (1)	237,255	-
Incrementos cargados a resultados (2)	1,592,109	933,828
Pagos y cancelaciones	<u>(1,520,738)</u>	<u>(944,617)</u>
Saldos finales	\$ <u>426,179</u>	<u>117,553</u>

(1) Incluye la contraprestación contingente por \$180,000 (ver nota 29 (b)).

(2) 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.

(19) Arrendamiento capitalizable y operativo-

a) Arrendamiento capitalizable-

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo tiene equipo de transporte y maquinaria (cajas) bajo el esquema de arrendamiento capitalizable por un valor neto en libros de \$708,484 (\$956,027 menos depreciación acumulada \$247,543) y \$424,211 (\$476,269 menos depreciación acumulada \$52,058), respectivamente. Los arrendamientos financieros tienen una vigencia promedio de 60 meses a partir de la fecha de firma, por lo que su vencimiento será en el año 2024.

El pasivo por arrendamiento capitalizable es pagadero como se muestra a continuación:

	<u>Pagos mínimos futuros</u>	<u>Interés de los pagos mínimos</u>	<u>Valor presente futuros</u>
Menos de un año	\$ 210,742	58,685	152,057
Más de un año	<u>595,670</u>	<u>104,828</u>	<u>490,842</u>
	\$ <u>806,412</u>	<u>163,513</u>	<u>642,899</u>

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

b) Arrendamientos operativos-

Las rentas por arrendamientos operativos no sujetos a cancelación son como se muestran:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Menores a un año	\$ 36,118	18,979
Entre uno y cinco años	<u>86,854</u>	<u>1,833</u>
	\$ 122,972	20,812
	=====	=====

Durante los períodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo reconoció la cantidad de \$77,401 y \$83,572, respectivamente, como gasto en resultados respecto de arrendamientos operativos.

Al 31 de diciembre de 2017, los arrendamientos operativos correspondientes a LIPU fueron pagados en su totalidad.

(20) Activos y pasivos por impuestos diferidos-

a) Activos y (pasivos) por impuesto diferidos reconocidos-

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cuentas por cobrar y estimación cobro dudoso	(301,364)	(159,465)
Otras cuentas por cobrar	(36,433)	(3,147)
Inventarios	480	(2,041)
Comisiones por amortizar	25,413	21,302
Pagos anticipados	3,288	(36,825)
Propiedades y equipo	(401,962)	(315,296)
Pérdidas fiscales por amortizar	353,353	325,737
Activos intangibles	(532,139)	(462,707)
Otros activos	15,167	601
Anticipo de clients	2,571	1
Comisiones pagadas por anticipados	(21,931)	(16,177)
Proveedores	192,295	106,067
Participación a los trabajadores en la utilidad	8,598	9,190
Pasivos acumulados	-	14,406
Provisiones	73,348	34,888
Obligaciones laborales	5,715	6,767
Otros pasivos	<u>8,445</u>	<u>-</u>
	(605,156)	(476,699)
	=====	=====

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

b) Movimientos en las diferencias temporales durante los ejercicios-

		Reconocido	Adquisición	Otro	
	<u>2017</u>	<u>en resultados</u>	<u>negocios</u>	<u>de resultado</u>	<u>2018</u>
				<u>integral</u>	
Cuentas por cobrar y estimación de cobro dudoso	(159,465)	(141,899)			(301,364)
Otras cuentas por cobrar	(3,147)	(33,286)			(36,433)
Inventarios	(2,041)	2,521			480
Comisiones por amortizar	21,302	4,111			25,413
Pagos anticipados	(36,825)	40,113			3,288
Propiedades y equipo	(315,296)	46,907	(133,573)		(401,962)
Pérdidas fiscales por amortizar	325,737	27,616			353,353
Activos intangibles	(462,707)	(69,432)			(532,139)
Otros activos	601	26,926		(12,360)	15,167
Anticipo de clientes	1	2,570			2,571
Comisiones pagadas por anticipados	(16,177)	(5,754)			(21,931)
Proveedores	106,067	86,228			192,295
Participación a los trabajadores en la utilidad	9,190	(592)			8,598
Pasivos acumulados	14,406	(14,406)			-
Provisiones	34,888	38,460			73,348
Obligaciones laborales	6,767	(1,052)			5,715
Otros pasivos	-	8,448			8,448
	(476,699)	17,479	(133,573)	(12,360)	(605,156)

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

	<u>2016</u>	<u>Reconocido en resultados</u>	<u>Otro resultado integral</u>	<u>2017</u>
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
	<u>\$ (577,169)</u>	<u>77,728</u>	<u>22,742</u>	<u>(476,699)</u>

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.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2018, el monto de las pérdidas fiscales es de \$1'896,724 con un impacto potencial en impuestos de \$569,017 y su fecha de expiración tiene un rango que va del año 2018 al 2028.

(21) Impuestos a la utilidad (impuesto sobre la renta (ISR))-

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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*

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2018</u>	<u>2017</u>
ISR sobre base fiscal	\$	183,373	247,752
ISR diferido		<u>(73,102)</u>	<u>(77,728)</u>
	\$	<u>110,271</u>	<u>170,024</u>

ISR reconocido directamente en la cuenta de utilidad integral-

		<u>2018</u>		
		<u>Antes de</u>		<u>Neto de</u>
		<u>impuesto</u>	<u>Impuesto</u>	<u>impuesto</u>
Pérdidas actuariales	\$	5,399	(1,620)	3,779
Instrumentos financieros derivados		<u>41,201</u>	<u>(12,360)</u>	<u>28,841</u>

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

	2017		
	<u>Antes de impuesto</u>	<u>Impuesto</u>	<u>Neto de impuesto</u>
Pérdidas actuariales	\$ 317	(95)	222
	=====	=====	=====

b) Conciliación de la tasa efectiva de impuesto-

La tasa efectiva en relación con el ejercicio de 2017 disminuyó del 34% al 19.86% de acuerdo con los siguientes efectos en 2018:

1. Se reactivaron pérdidas fiscales, que con las nuevas proyecciones podemos aprovechar en el futuro.
2. Se amortizaron pérdidas fiscales en algunas empresas del Grupo
3. Se obtuvo a nivel grupo un ajuste anual por inflación neto deducible por 35 millones de pesos.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ <u>552,532</u>	<u>506,973</u>
Gasto “esperado”	165,760	152,091
Efecto fiscal de inflación neto	35,701	(28,494)
Gastos no deducibles	69,913	71,522
Reconocimiento de activos diferidos previamente no reconocidos	(131,351)	(21,093)
Otros, neto	<u>(29,752)</u>	<u>(4,002)</u>
	\$ <u>110,271</u>	<u>170,024</u>
	=====	=====

(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 2018, el capital social suscrito y pagado era por 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 existían 36,730,910 acciones en tesorería, que representaban un 6.8% de nuestro capital social.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

Las acciones del Grupo comenzaron a cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores (“BMV”) el 29 de septiembre de 2017 y 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.

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.

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.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

e) Naturaleza y propósito de las reservas –

De conformidad con la LGSM, la utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5%, para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social. Al 31 de diciembre de 2018 la reserva legal asciende a \$34,169, cifra que no ha alcanzado el monto requerido por la LGSM.

f) Recompra de acciones-

En la asamblea de accionistas del pasado 27 de abril de 2018, se aprobó el monto máximo que Grupo Traxión, podrá destinar para la recompra de acciones representativas de su capital social a través de la bolsa de valores en que opere y al precio corriente en el mercado. Por el periodo comprendido desde la autorización de recompra y hasta el cierre del 31 de diciembre de 2018, el monto que se ha operado para la recompra de acciones es por \$ 74,943 correspondiente a 5,304,889 títulos.

g) 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 2018 y 2017 se reconoció como parte de costo laboral (gastos generales) un total de \$ 72,410 y \$18,103, respectivamente.

h) 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 18).

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(23) Costos totales-

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Diésel y gasolina (1)	\$ 1,732,721	1,285,309
Costo laboral	1,703,908	1,298,377
Depreciación y amortización	565,001	421,305
Autopistas (2)	432,198	374,876
Mantenimiento unidades	413,046	352,399
Costos fijos	326,391	215,162
Arrendamientos	261,243	212,505
Transporte, fletes, maniobras y gastos en trayecto	255,317	161,562
Costo obligaciones laborales	205,321	143,216
Servicio de logística	178,214	105,605
Seguros	117,741	83,032
Otros	<u>395,740</u>	<u>382,745</u>
	\$ <u>6,586,841</u>	<u>5,036,093</u>

(1) Incluyen \$(483,093) y \$(388,960) por estímulo fiscal para IEPS al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

(2) Incluyen \$(42,111) y \$(40,440) por estímulos fiscales por autopistas al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(24) Gastos generales-

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Costo laboral	\$ 1,078,869	704,394
Honorarios y servicios administrativos	160,778	162,251
Arrendamientos	91,595	75,876
Gastos de viaje, pasajes y transportes locales	68,615	78,174
Depreciación y amortización	65,082	57,012
No deducibles (1)	48,149	29,375
Mantenimiento de oficinas y equipo	27,807	21,318
Impuestos y derechos	25,874	8,854
Gastos de informática	21,392	15,137
Seguridad	15,498	18,810
Publicidad, propaganda y eventos	13,752	13,676
Seguros	12,807	28,913
Papelería y artículos de oficina	19,510	6,988
Comisiones bancarias	9,599	9,949
Otros (2)	<u>192,028</u>	<u>141,085</u>
Gastos totales	\$ <u>1,851,355</u>	<u>1,371,812</u>

(1) Incluye gastos no deducibles por naturaleza del sector, además de no deducibles por prestaciones exentas a trabajadores conforme a la LISR, no deducibles por la naturaleza de los gastos.

(2) Incluye gastos como mantenimiento y suministro de oficinas, gastos de TI, seguros y reclamaciones, entre otros.

(25) Otros ingresos, neto-

Los otros ingresos y otros gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 se integran como se muestra en la tabla en la hoja siguiente.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad en venta de maquinaria y equipo	\$ 32,447	50,880
Otros ingresos diversos	41,684	121,621
Pérdida de participación accionaria (ver nota I(ii))	-	(13,003)
Gastos misceláneos y pérdida en recompra de acciones	<u>-</u>	<u>(6,624)</u>
Total de otros ingresos, neto	\$ <u>74,131</u>	<u>152,874</u>

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(26) Instrumentos financieros y operaciones de cobertura-

Derivados con fines de cobertura.

El Grupo ha implementado una política de uso de instrumentos financieros derivados, en donde se establece que el objetivo de la estrategia de contratación de dichos instrumentos consiste en minimizar la exposición a los riesgos financieros de los activos y pasivos, atribuibles a los movimientos de diversas variables macroeconómicas. Esta contratación se realiza exclusivamente para fines de cobertura de riesgo y no para fines especulativos.

Con la adopción del NIIF 9, el Grupo evalúa las relaciones de cobertura aplicando el concepto de términos críticos (NIIF 9 párrafo B.6.4.14), debido a que las características de la posición primaria (Crédito simple sindicado, (disposición inicial) y una disposición subsecuente) y los instrumentos financieros derivados (swaps), han sido contratados con la misma contraparte con la que se tiene el crédito, por tanto se encuentran alineados tanto en monto, tasa de referencia, periodicidad y calendario de pagos.

Al 31 de diciembre de 2018, los instrumentos financieros derivados que el Grupo sostenía se muestran en la tabla de la hoja siguiente.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

Tipo de derivado o valor de contrato	Fines de cobertura u otros fines tales como negociación	Monto notional (en miles de ps)	Valor del activo subyacente/activo de referencia *		Valor razonable ** (en miles de ps)		Montos de vencimiento por año			Colateral, líneas de crédito/valores en garantía
			Por el trimestre terminado al 30 de septiembre de 2018	Por el trimestre terminado al 31 de diciembre de 2018	Por el trimestre terminado al 30 de septiembre de 2018	Por el trimestre terminado al 31 de diciembre de 2018	2019	2018	2017	
Intercambio de tasa de interés (swap) Santander a 7.95% tasa fija	Cobertura de tasa de interés	500,000	8.16% / TIE 28 días	8.60% / TIE 28 días	2	7,695	0	0	0	Obligados solidarios
Intercambio de tasa de interés (swap) Banorte a 7.95% tasa fija	Cobertura de tasa de interés	500,000	8.16% / TIE 28 días	8.60% / TIE 28 días	35	7,750	0	0	0	Obligados solidarios
Intercambio de tasa de interés (swap) HSBC a 7.95% tasa fija	Cobertura de tasa de interés	500,000	8.16% / TIE 28 días	8.60% / TIE 28 días	16	7,794	0	0	0	Obligados solidarios
Intercambio de tasa de interés (swap) Santander a 8.035000% tasa fija	Cobertura de tasa de interés	375,000	N/A	8.60% / TIE 28 días	NA	5,935	0	0	0	Obligados solidarios
Intercambio de tasa de interés (swap) Banorte a 8.035000% tasa fija	Cobertura de tasa de interés	375,000	N/A	8.60% / TIE 28 días	NA	5,992	0	0	0	Obligados solidarios
Intercambio de tasa de interés (swap) HSBC a 8.035000% tasa fija	Cobertura de tasa de interés	375,000	N/A	8.60% / TIE 28 días	NA	6,035	0	0	0	Obligados solidarios -
Intercambio de tasa de interés (swap) HSBC a 7.820000% tasa fija	Cobertura de tasa de interés	21,562	N/A	8.60% / TIE 28 días	NA	17,401	0	0	0	
Intercambio de tasa de interés (swap) HSBC a 7.820000% tasa fija	Cobertura de tasa de interés	22,326	N/A	8.60% / TIE 28 días	NA	18,018	0	0	0	
Intercambio de tasa de interés (swap) HSBC a 7.650000% tasa fija	Cobertura de tasa de interés	22,000.00	N/A	8.60% / TIE 28 días	NA	24,398	0	0	0	
Intercambio de tasa de interés (swap) HSBC a 8.370000% tasa fija	Cobertura de tasa de interés	34,111.00	N/A	8.60% / TIE 28 días	NA	-19,532	0	0	0	
Intercambio de tasa de interés (swap) HSBC a 7.610000% tasa fija	Cobertura de tasa de interés	14,000	N/A	8.60% / TIE 28 días	NA	18,590	0	0	0	

* Tasa TIE trimestral compuesta

**El signo positivo representa valor razonable a favor de la empresa

(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.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

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) Utilidad por acción-

La utilidad básica por acción por los periodos de 12 meses que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, fue por \$ 0.815 pesos y \$ 0.925 pesos, respectivamente.

El cálculo al 31 de diciembre de 2018 se basó en la utilidad atribuible a los accionistas ordinarios por la cantidad de \$ 442,261 pesos y el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación de 542,523,447 acciones. El promedio ponderado de acciones ordinarias se determinó considerando, las recompras de acciones del período con base diaria.

El cálculo al 31 de diciembre de 2017 se basó en la utilidad atribuible a los accionistas ordinarios por la cantidad de \$ 336,949 pesos y el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación de 364,130,435 acciones.

El Grupo no tiene acciones ordinarias con efectos potenciales dilutivos.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(29) Adquisiciones de negocios-

a) *Adquisición de RedPack-*

El 17 de mayo de 2018, Grupo Traxión llevo a cabo la adquisición del 100% del capital de Redpack. Con la toma de control de Redpack, el Grupo incursionó en el mercado de servicios de mensajería.

Por los siete meses terminados desde la fecha de adquisición al 31 de diciembre de 2018, Redpack contribuyó a los resultados del Grupo con un total de \$532,559 de ingresos y aportó una pérdida neta de \$(36,133).

De haberse producido la adquisición el 1o. de enero de 2018, la Administración estima que los ingresos hubieran sido de \$761,192 mientras que la pérdida del año hubiera ascendido a (\$94,642). 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 2018.

Contraprestación-

La contraprestación pagada se integra de la siguiente forma:

Pago en efectivo y deuda	\$	451,556
		=====

Costos relativos a la adquisición

En el año terminado el 31 de diciembre de 2018, Grupo Traxión incurrió en costos relacionados con la adquisición de Redpack por \$1,978, principalmente relacionados con auditorías de compra, honorarios legales y notariales, los cuales fueron reconocidos en resultados.

Activos y pasivos identificables adquiridos

La asignación del costo de adquisición de Redpack a los activos adquiridos y pasivos asumidos a esa fecha, con base en su valor razonable, se presenta en la hoja siguiente.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

	<u>Valor razonable</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 6,214
Cuentas por cobrar	157,607
Otras cuentas por cobrar	93,392
Inventarios	17,403
Pagos anticipados	10,912
Propiedad y equipo	67,043
Intangibles y otros activos	16,883
Intangibles identificados en la adquisición:	
Marca	78,053
Software	23,893
Impuestos a la utilidad diferido	<u>13,936</u>
	<u>485,336</u>
Menos:	
Proveedores	125,151
Acreedores	94,300
Otros impuestos	23,876
Provisiones	57,419
Participación de los trabajadores en la utilidad	3,377
Beneficios a empleados	<u>9,749</u>
	<u>313,872</u>
Activos netos adquiridos	<u>171,464</u>
Contraprestación	<u>451,556</u>
Crédito mercantil	\$ <u><u>280,092</u></u>

b) Adquisición de Bisonte-

Grupo Traxión obtuvo todas las aprobaciones regulatorias necesarias para la adquisición de Potencia Logística Potosina, S. A. P. I. de C. V. y su subsidiaria Autotransportes el Bisonte, S. A. de C. V (en adelante conjuntamente se les denomina “Bisonte”), empresas de servicios de carga refrigerada, especializada, transporte de materiales, así como de servicios integrales de logística, carga dedicada e intermodal. Esta adquisición estratégica se llevó a cabo el pasado 2 de octubre de 2018, con la cual, el Grupo expande su oferta hacia los segmentos de carga refrigerada y transporte de materiales, complementando su portafolio de servicios, y consolidando otras operaciones de carga dedicada, intermodal y especializada.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

Contraprestación contingente.

Se reconoce como un pasivo por el precio adicional que Grupo Traxión acordó pagar a los antiguos accionistas por la adquisición de “Bisonte” derivado de su adquisición conforme a lo establecido en el contrato de compraventa de fecha 24 de agosto de 2018. Esta contraprestación contingente se determina con base en el cumplimiento de las condiciones previstas en el contrato de compraventa (con base en la utilidad antes de impuestos, depreciación, amortización e intereses de generado durante 2018 por la adquirida y está limitada hasta por una cantidad de \$180,000, en caso de ejercerse la contraprestación contingente, esta será liquidada conforme a lo que se estableció en el contrato.

Por los tres meses terminados desde la fecha de adquisición al 31 de diciembre de 2018, Bisonte contribuyó a los resultados del Grupo con un total de \$306,905 de ingresos y aportó una utilidad neta de \$22,740. De haberse producido la adquisición el 1o. de enero de 2018, la administración estima que los ingresos consolidados hubieran sido de \$1,109,674, mientras que la pérdida consolidada del año hubiera ascendido a (\$22,815). 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 2018.

Contraprestación-

La contraprestación pagada se integra de la siguiente forma:

Pago en efectivo y deuda	\$ 978,900
	=====

Costos relativos a la adquisición

En el año terminado el 31 de diciembre de 2018, Grupo Traxión incurrió en costos relacionados con la adquisición de Bisonte por \$11,400, principalmente relacionados con auditorías de compra, honorarios legales y notariales, los cuales fueron reconocidos en resultados.

Activos y pasivos identificables adquiridos

La asignación del costo de adquisición de Bisonte a los activos adquiridos y pasivos asumidos a esa fecha, con base en su valor razonable, se presenta en la hoja siguiente:

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

	<u>Valor razonable</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 37,636
Cuentas por cobrar	152,666
Otras cuentas por cobrar	46,969
Inventarios	6,276
Pagos anticipados	9,074
Propiedad y equipo	875,616
Intangibles y otros activos	18,123
Intangibles identificados en la adquisición:	
Marca	<u>111,715</u>
	<u>1,258,075</u>
Menos:	
Proveedores	84,681
Acreedores	13,400
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	5,358
Vencimientos circulantes de arrendamientos capitalizables	14,525
Otros impuestos por pagar	40,464
Provisiones	55,351
Anticipo de clientes	55
Deuda a largo plazo	100,714
Arrendamiento capitalizable a largo plazo	176,665
Beneficios a empleado	13,269
Impuestos diferidos	<u>233,749</u>
	<u>738,231</u>
Activos netos adquiridos	<u>519,844</u>
Contraprestación contingente	180,000
Contraprestación	<u>978,900</u>
Crédito mercantil	\$ <u>639,056</u>

c) Adquisición de Roncalli-

El 24 de octubre 2018, el Grupo realizó una compra de activos a Transportes Roncalli Lolek, S.A. de C. V. una empresa regional de transporte refrigerado basada en el Bajío. Dichos activos incluyen activos tangibles e intangibles que constituyen una adquisición de un Negocio. Los activos tangibles adquiridos corresponden a una flota de 76 tractocamiones y 108 cajas refrigeradas. Los activos intangibles reconocen la relación con clientes.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

Con la toma de control de los activos adquiridos, se incursionó en el mercado de carga especializada- refrigerada.

Por los dos meses terminados el 31 de diciembre de 2018, los activos de Roncalli adquiridos contribuyeron a los resultados del Grupo con un total de \$17,503 de ingresos y aportó una utilidad neta de \$146. De haberse producido la adquisición el 1o. de enero de 2018, la administración estima que los ingresos por este negocio hubieran aumentado los ingresos del Grupo en \$169,627 mientras que la utilidad sería de \$17,080. 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 2018.

Contraprestación-

La contraprestación pagada se integra de la siguiente forma:

Pago en efectivo y deuda	\$	295,000
		=====

Costos relativos a la adquisición

Al 31 de diciembre 2018, EGOBA incurrió en costos relacionados con la adquisición de este negocio por \$ 150, 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 a los activos adquiridos y pasivos asumidos a esa fecha, con base en su valor razonable, se presenta en la hoja siguiente:

	<u>Valor razonable</u>
Total activo antes del crédito mercantil (1)	\$ 295,000
Total Pasivo (1)	-
Activos netos adquiridos(1)	295,000
Contraprestación pagada y por pagar(2)	295,000
Crédito mercantil	\$ -
	=====

(1) La administración de EGOBA se encuentra determinando las cifras finales correspondientes a los valores razonables de Activos y pasivos identificables adquiridos.

(2) Cantidad pagada \$ 227,500 y pendiente de pago \$ 67,500

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(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:

<u>2018</u>	<u>Transporte De carga</u>	<u>Transporte de personas</u>	<u>Segmentos Reportables total</u>
Ingresos por servicios:			
Clientes externos	\$ 5,490,057	3,905,247	9,395,304
Inter-segmento	<u>142</u>	<u>7,654</u>	<u>7,796</u>
	<u>5,490,199</u>	<u>3,912,901</u>	<u>9,403,100</u>

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

<u>2018</u>	<u>Transporte De carga</u>	<u>Transporte de personas</u>	<u>Segmentos Reportables total</u>
Depreciación y Amortización	\$ 376,070	285,473	661,543
Utilidad operativa	499,538	568,403	1,067,942
Utilidad neta	<u>287,033</u>	<u>239,383</u>	<u>526,416</u>
 Total, de activos	 \$ <u>5,938,127</u>	 <u>5,852,962</u>	 <u>11,791,089</u>
 Total, de pasivos	 \$ <u>2,036,886</u>	 <u>1,080,243</u>	 <u>3,117,129</u>
 <u>2017</u>			
Ingresos por servicios:			
Clientes externos	\$ 4,035,857	3,030,630	7,066,487
Inter-segmento	<u>1,188</u>	<u>4,375</u>	<u>5,563</u>
	<u>\$ 4,037,045</u>	<u>3,035,005</u>	<u>7,072,050</u>
 Depreciación y amortización	 \$ 282,812	 154,790	 437,602
Utilidad operativa	362,082	450,624	812,706
Utilidad neta	<u>212,646</u>	<u>404,947</u>	<u>617,593</u>
 Total de activos	 <u>3,424,909</u>	 <u>3,938,156</u>	 <u>7,363,065</u>
 Total de pasivos	 \$ <u>971,456</u>	 <u>676,597</u>	 <u>1,648,053</u>

c) Conciliación de ingresos por segmento operativo

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Utilidad neta consolidada</u>		
Utilidad neta por segmentos reportables	\$ 526,416	617,593
Gastos corporativos, netos	<u>(84,155)</u>	<u>(280,644)</u>
 Utilidad neta consolidada	 \$ <u>442,261</u>	 <u>336,949</u>

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

Activo

Activos totales por segmentos operativos	\$ 11,791,089	7,363,065
Activos corporativos (principalmente crédito mercantil y marcas)	<u>5,879,144</u>	<u>7,533,974</u>
Activos consolidados	\$ <u>17,670,233</u>	<u>14,897,039</u>

Pasivos

Total, de pasivos por segmentos reportables	\$ 3,117,129	1,648,053
Pasivos corporativos	<u>4,503,877</u>	<u>3,606,443</u>
Pasivos consolidados	\$ <u>7,621,006</u>	<u>5,254,496</u>

d) Información por área geográfica-

<u>2018</u>	<u>México</u>	<u>Estados Unidos de América</u>	<u>Total</u>
Ingresos por transporte de carga	\$ 5,393,678	96,856	5,490,534
Ingresos por transporte de personas	<u>3,912,900</u>	<u>-</u>	<u>3,912,900</u>
	\$ <u>9,306,578</u>	<u>96,856</u>	<u>9,403,434</u>

<u>2017</u>	<u>México</u>	<u>Estados Unidos de América</u>	<u>Total</u>
Ingresos por transporte de carga	\$ 3,938,113	98,932	4,037,045
Ingresos por transporte de personas	<u>\$ 3,035,005</u>	<u>-</u>	<u>3,035,005</u>

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.

Grupo Traxión, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(31) Eventos subsecuentes-

A la fecha de emisión de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre 2018.

Adquisiciones de negocios – Compensación adicional

La adquisición de Autotransportes el Bisonte, S. A. de C. V., por Grupo Traxión, tuvo un valor de transacción de \$978,900. Adicionalmente el precio de la transacción está sujeto a una compensación adicional con base al EBITDA generado durante 2018 por la adquirida, dicha compensación está limitada hasta una cantidad de \$180,000. Al 31 de diciembre de 2018, la determinación del EBITDA está sujeta a revisión, por lo que, en caso de resultar una compensación adicional, esta será liquidada conforme lo que se estableció en el contrato.

**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

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.



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	Pasivo y capital contable	Nota	2017	2016
Activo circulante:				Pasivo circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	\$ 3,272,162	467,695	Vencimiento circulante de deuda a largo plazo	14	\$ 360,499	51,566
Cuentas por cobrar, neto	8	1,412,940	1,037,713	Obligaciones por arrendamiento capitalizable	19	91,659	40,001
Partes relacionadas	10	50,081	51,319	Proveedores	15	472,553	477,645
Otras cuentas por cobrar, neto	9	658,715	693,898	Acreedores		41,389	126,576
Inventarios (principalmente refacciones)		89,924	65,414	Otros impuestos por pagar	16	294,992	355,777
Pagos anticipados	11	30,914	15,888	Provisiones	18	117,553	128,342
				Impuesto a la utilidad		64,634	26,111
Total de activo circulante		5,514,736	2,331,927	Participación de los trabajadores en la utilidad		43,288	45,056
Activo no circulante:				Partes relacionadas	10	17,627	26,201
Pagos anticipados a largo plazo	11	-	77,233	Anticipos de clientes		48,502	25,771
Equipo de transporte y maquinaria, neto	12	4,628,848	3,526,749				
Inversiones permanentes		3,365	3,394	Total del pasivo circulante		1,552,696	1,303,046
Crédito mercantil	13	3,370,456	3,370,456				
Activos intangibles y otros activos, netos	13	1,212,765	1,268,817	Pasivo no circulante:			
Impuestos a la utilidad diferidos	20	139,106	41,716	Deuda a largo plazo, excluyendo			
Instrumentos financieros derivados	26	27,763	-	vencimientos circulantes	14	2,700,141	2,927,912
				Obligaciones por arrendamiento capitalizable a largo plazo			
Total de activos no circulantes		9,382,303	8,288,365	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 de activo	\$	14,897,039	10,620,292	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)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
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	<u>57,594</u>	<u>27,893</u>
Total de ingresos de operación		7,072,050	3,702,393
Costos totales	10 y 23	<u>5,036,093</u>	<u>2,654,646</u>
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	<u>(152,874)</u>	<u>(71,569)</u>
Utilidad de operación		<u>780,230</u>	<u>350,087</u>
(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		<u>48,166</u>	<u>31,401</u>
Costo financiero, neto		<u>(273,257)</u>	<u>(195,198)</u>
Utilidad antes de impuesto a la utilidad		<u>506,973</u>	<u>154,889</u>
Impuesto a la utilidad:	21		
Sobre base fiscal		247,752	183,420
Diferidos		<u>(77,728)</u>	<u>(62,076)</u>
Total de impuesto a la utilidad		<u>170,024</u>	<u>121,344</u>
Utilidad neta consolidada		<u>\$ 336,949</u>	<u>33,545</u>
Otros resultados integrales:			
Ganancias actuariales del plan de beneficios definidos	\$	317	1,606
Impuesto sobre la renta diferido		<u>(95)</u>	<u>(482)</u>
		<u>222</u>	<u>1,124</u>
Resultado integral	\$	<u>337,171</u>	<u>34,669</u>
Resultado integral atribuible a:			
Participación no controladora	\$	-	(11,722)
Participación controladora		<u>337,171</u>	<u>46,391</u>
Resultado integral		<u>337,171</u>	<u>34,669</u>
Utilidad básica por acción (en pesos)	29	<u>\$ 0.925</u>	<u>0.231</u>

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)

	<u>Nota</u>	<u>Capital social</u>	<u>Prima en suscripción de acciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Aportaciones para futuros aumentos de capital</u>	<u>(Pérdidas) ganancias actuariales, netas</u>	<u>Otras cuentas de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total capital contable - Participación controladora</u>	<u>Participación no controladora</u>	<u>Total capital contable</u>
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)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
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
Amortización 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
Cancelación de inversión en subsidiarias	29	-
Intereses a favor	(48,166)	(31,401)
Utilidad 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	<u>388,131</u>	<u>113,157</u>
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	<u>(1,768)</u>	<u>20,077</u>
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	<u>46,956</u>	<u>36,426</u>
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 colocación de acciones	(256,573)	-
Compra de interés 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	<u>(326,290)</u>	<u>(107,853)</u>
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	<u>100,386</u>	<u>-</u>
Al fin del año	\$ <u><u>3,272,162</u></u>	<u><u>467,695</u></u>

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.

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

(Miles de pesos)

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.

<u>Subsidiaria</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>Actividad preponderante</u>
<u>GM:</u>			
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
<u>Egoba:</u>			
Transportadora Egoba, S. A. de C. V.	100	100	Transporte de carga
<u>Servicios FTM:</u>			
Servicios Corporativos FTM, S. C.	100	100	Prestación de servicios profesionales
<u>Grupo SID:</u>			
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

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

(Miles de pesos)

<u>Subsidiaria</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>Actividad preponderante</u>
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
<u>AFN (viii):</u>			
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
<u>Grupo Lipu:</u>			
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 Sahuaró, S. A. P. I. de C. V.)	100	99.99	Servicios de personal

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

(Miles de pesos)

<u>Subsidiaria</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>Actividad preponderante</u>
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
<u>Palex:</u>			
Palex Servicios Internacionales de Carga Consolidada, S. A. de C. V. (vii)	100	-	Transporte de carga
<u>SOFOM:</u>			
Prosperity Factor, S. A. de C. V., SOFOM, E.N.R. (vi)	98	-	Servicios financieros
<u>Comercializadora:</u>			
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.

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

(Miles de pesos)

- 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)).

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

(Miles de pesos)

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.

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

(Miles de pesos)

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos 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.

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

(Miles de pesos)

(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.

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

(Miles de pesos)

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.

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

(Miles de pesos)

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.

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

(Miles de pesos)

(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.

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

(Miles de pesos)

(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%

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

(Miles de pesos)

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.

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

(Miles de pesos)

(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.

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

(Miles de pesos)

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.

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

(Miles de pesos)

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.

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

(Miles de pesos)

(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.

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

(Miles de pesos)

(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.

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

(Miles de pesos)

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.

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

(Miles de pesos)

(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.

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

(Miles de pesos)

(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.

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

(Miles de pesos)

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”.

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

(Miles de pesos)

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.

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

(Miles de pesos)

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.

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

(Miles de pesos)

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.

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

(Miles de pesos)

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.

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

(Miles de pesos)

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.

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

(Miles de pesos)

Exposición al riesgo crediticio-

El valor en libros de los activos financieros representa la máxima exposición crediticia:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
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	<u>658,715</u>	<u>693,898</u>
	\$ 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:

		<u>2017</u>		<u>2016</u>	
		<u>Bruto</u>	<u>Deterioro</u>	<u>Bruto</u>	<u>Deterioro</u>
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		<u>194,673</u>	<u>(53,385)</u>	<u>153,023</u>	<u>(109,492)</u>
	\$	1,466,325	(53,385)	1,147,441	(109,728)
		=====	=====	=====	=====

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

(Miles de pesos)

El movimiento en la estimación para saldos de cobro dudoso se muestra a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del ejercicio	\$ 109,728	83,393
Incremento	36,789	56,339
Aplicaciones	<u>(93,132)</u>	<u>(30,004)</u>
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.

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

(Miles de pesos)

<u>2017</u>		<u>Valor en libros</u>	<u>Saldo total flujos</u>	<u>0-12 meses</u>	<u>1 a 2 Años</u>	<u>3er. año en adelante</u>
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	-	-
Acreeedores		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		<u>64,634</u>	<u>64,634</u>	<u>64,634</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	\$	<u>4,505,100</u>	<u>5,765,121</u>	<u>1,687,596</u>	<u>1,486,415</u>	<u>2,591,110</u>
		=====	=====	=====	=====	=====
<u>2016</u>						
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	-	-
Acreeedores		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		<u>355,777</u>	<u>355,777</u>	<u>355,777</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	\$	<u>4,394,510</u>	<u>6,152,062</u>	<u>1,240,856</u>	<u>563,695</u>	<u>4,347,511</u>
		=====	=====	=====	=====	=====

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.

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

(Miles de pesos)

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:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos netos (1)	92,040	7,171
Pasivos netos	<u>(666)</u>	<u>(301)</u>
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:

		<u>Promedio</u>	
		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Dólar americano	\$	18.91 =====	18.66 =====
		<u>Cierre de diciembre</u>	
		<u>2017</u>	<u>2016</u>
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.

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

(Miles de pesos)

El análisis supone que todas las demás variables, especialmente las tasas de interés permanecen constantes.

	Resultados	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
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:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Instrumentos a tasa fija:		
Pasivos financieros	\$ 483,250 =====	300,089 =====
Instrumentos a tasa variable:		
Pasivos financieros	\$ 2,926,076 =====	2,920,400 =====

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

(Miles de pesos)

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:

	Monto Nocial	Efecto en Resultados	
		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.

	Monto Fin Año	Efecto en Resultados	
		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

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

(Miles de pesos)

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.

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

(Miles de pesos)

	2017		2016	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonables</u>
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	<u>658,715</u>	<u>658,715</u>	<u>693,898</u>	<u>693,898</u>
	\$ 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	<u>64,634</u>	<u>64,634</u>	<u>26,111</u>	<u>26,111</u>
	\$ 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
	=====	=====	=====	=====

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

(Miles de pesos)

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:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Total, pasivo	\$ 5,254,496	5,614,046
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>3,272,162</u>	<u>467,695</u>
Deuda neta	\$ 1,982,334	5,146,351
	=====	=====

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

(Miles de pesos)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Capital contable	\$ 9,642,543 =====	5,006,246 =====
Razón de deuda a capital contable	\$ 0.21 =====	1.03 =====
(7) Efectivo y equivalentes de efectivo-		
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
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)	<u>90,192</u>	<u>42,248</u>
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-

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cuentas por cobrar	\$ 1,466,325	1,147,441
Menos estimación para saldos de cobro dudoso	<u>53,385</u>	<u>109,728</u>
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.

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

(Miles de pesos)

(9) Otras cuentas por cobrar-

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
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	<u>6,090</u>	<u>-</u>
	659,010	694,912
Menos estimación para saldos de cobro dudoso	<u>295</u>	<u>1,014</u>
	\$ 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):

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
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.

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

(Miles de pesos)

(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:

<u>Compañía</u>	<u>Ingreso por la Operación:</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Operadora Arrendadora de Vehículos Puli, S. A. de C. V.	Ingresos por transporte de personas	\$ 2,610	390
Pública Entertainment, 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
		=====	=====

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

(Miles de pesos)

<u>Compañía</u>	<u>Gasto por la Operación:</u>	<u>Al 31 de diciembre</u>	
		<u>2017</u>	<u>2016</u>
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	<u>-</u>	<u>5,096</u>

Los préstamos con partes relacionadas por cobrar y por pagar a corto plazo se integran como se muestra a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Préstamos por cobrar a corto plazo:</u>		
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.	<u>-</u>	<u>4,391</u>
Total, de préstamos por cobrar a corto plazo	\$ <u>12,397</u> =====	<u>7,391</u> =====

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

(Miles de pesos)

Los saldos por cobrar a partes relacionadas, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se integran a continuación:

<u>Cuentas por cobrar a corto plazo</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
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)	<u>4,676</u>	<u>16,869</u>
	\$ 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.

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

(Miles de pesos)

<u>Cuentas por pagar</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
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	<u>175</u>	<u>694</u>
	\$ 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-

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Anticipo a proveedores	\$ 16,324	1,796
Seguros pagados por anticipado	8,699	9,754
Otros gastos pagados por anticipado	<u>5,891</u>	<u>4,338</u>
	30,914	15,888
Anticipo a proveedores a largo plazo para compra de equipo	<u>-</u>	<u>77,233</u>
Total de gastos anticipados	\$ 30,914	93,121
	=====	=====

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

(Miles de pesos)

(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-

<u>Costo</u>	<u>2016</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>2017</u>
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	<u>3,112</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,112</u>
	\$ 4,091,736	1,859,810	503,608	5,447,938
	=====	=====	=====	=====

Depreciación-

<u>Depreciación acumulada</u>	<u>2016</u>	<u>Depreciación del ejercicio</u>	<u>Bajas</u>	<u>2017</u>
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	<u>5</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5</u>
	<u>564,987</u>	<u>425,351</u>	<u>171,248</u>	<u>819,090</u>
Valor neto en libros	\$ 3,526,749	1,434,459	332,360	4,628,848
	=====	=====	=====	=====

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

(Miles de pesos)

A continuación se muestran los movimientos de las partidas que componen el equipo de transporte y maquinaria por el ejercicio de 2016:

<u>Costo</u>	<u>2015</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Adquisición de negocios</u>	<u>Bajas</u>	<u>2016</u>
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
	=====	=====	=====	=====	=====

<u>Depreciación acumulada</u>	<u>2015</u>	<u>Depreciación del ejercicio</u>	<u>Adquisición de negocios</u>	<u>Bajas</u>	<u>2016</u>
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
	=====	=====	=====	=====	=====

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

(Miles de pesos)

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

<u>Costo</u>	<u>2016</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>2017</u>
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	<u>23,432</u>	<u>6,382</u>	<u>1,958</u>	<u>27,856</u>
	\$ 1,328,056	20,720	23,806	1,324,970
	=====	=====	=====	=====

Amortización-

<u>Costo</u>	<u>2016</u>	<u>Amortización del año</u>	<u>Bajas</u>	<u>2017</u>
Relaciones con clientes	\$ 34,334	37,005	-	71,339
Mejoras a locales arrendados	19,314	10,063	-	29,377
Otros activos	<u>5,591</u>	<u>5,898</u>	<u>-</u>	<u>11,489</u>
Total	<u>59,239</u>	<u>52,966</u>	<u>-</u>	<u>112,205</u>
Activos intangibles y otros activos, neto	\$ 1,268,817	(32,246)	23,806	1,212,765
	=====	=====	=====	=====

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

(Miles de pesos)

A continuación se muestran los movimientos de las partidas que componen los activos intangibles y otros activos por el ejercicio 2016:

<u>Costo</u>	<u>2015</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Adquisición negocios</u>	<u>Bajas</u>	<u>2016</u>
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	<u>10,528</u>	<u>11,774</u>	<u>1,130</u>	<u>-</u>	<u>23,432</u>
	\$ 189,771	25,108	1,129,381	16,204	1,328,056
	=====	=====	=====	=====	=====

<u>Amortización</u>	<u>2015</u>	<u>Amortización del año</u>	<u>negocios</u>	<u>Bajas</u>	<u>2016</u>
Relación con clientes	\$ 15,595	18,739	-	-	34,334
Mejoras a locales arrendados	16,147	3,167	-	-	19,314
Otros activos	<u>2,863</u>	<u>2,728</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,591</u>
	<u>34,605</u>	<u>24,634</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>59,239</u>
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.

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

(Miles de pesos)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
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	<u>87,026</u>	<u>19,700</u>
Total deuda	3,060,640	2,979,478
Vencimientos circulantes	<u>360,499</u>	<u>51,566</u>
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos		
Circulantes	\$ 2,700,141 =====	2,927,912 =====

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

(Miles de pesos)

2017										
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Prestamos recibidos</u>	<u>Pagos principales</u>	<u>Intereses pagados</u>	<u>Total de transacciones en efectivo</u>	<u>Otros costos financieros</u>	<u>Perdidas en cambios no realizados</u>	<u>Intereses devengados</u>	<u>Adquisición de negocios</u>	<u>Saldo final</u>
Total deuda	2,979,478	37,731	(29,573)	(320,804)	<u>2,666,832</u>	5,677	-	388,131	-	<u>3,060,640</u>

(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.

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

(Miles de pesos)

(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 –

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuestos y derechos	\$ 241,259	306,232
Impuesto al valor agregado	<u>53,733</u>	<u>49,545</u>
	\$ 294,992	355,777
	=====	=====

(17) Beneficios a empleados-

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Valor presente de las obligaciones sin fondear	\$ 40,880	37,512
	=====	=====
Pasivo reconocido de obligaciones por beneficios definidos	\$ 40,880	37,512
	=====	=====

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

(Miles de pesos)

Movimientos en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos (“OBD”)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
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	<u>(6,997)</u>	<u>(2,661)</u>
OBD al 31 de diciembre	\$ 40,880	37,512
	=====	=====

a) Gasto reconocido en resultados-

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Costo laboral del servicio actual	\$ 9,155	5,801
Costo financiero	<u>1,527</u>	<u>1,059</u>
	\$ 10,682	6,860
	=====	=====

b) Pérdidas actuariales reconocidas en la cuenta de utilidad integral-

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Monto acumulado al 1o. de enero	\$ 2,868	3,992
Reconocidas durante el ejercicio	(317)	(1,606)
Impuesto a la utilidad diferido	<u>95</u>	<u>482</u>
	\$ 2,646	2,868
	=====	=====

c) Supuestos actuariales-

Los supuestos actuariales a las fechas de los estados financieros consolidados se muestran en la siguiente hoja.

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

(Miles de pesos)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
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.

	<u>Incremento</u>	<u>Disminución</u>
<u>2017</u>		
Tasa de descuento (1% variación)	\$ (1,621)	1,814
	=====	=====
<u>2016</u>		
Tasa de descuento (1% variación)	\$ (1,828)	1,801
	=====	=====

(18) Provisiones

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
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
	=====	=====

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

(Miles de pesos)

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		<u>447,854</u>	<u>103,801</u>	<u>344,053</u>
	\$	578,916	143,204	435,712
		=====	=====	=====

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

(Miles de pesos)

b) Arrendamientos operativos-

Las rentas por arrendamientos operativos no sujetos a cancelación son como se muestran:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Menores a un año	\$ 18,979	107,121
Entre uno y cinco años	1,833	184,929
Más de cinco años	<u>-</u>	<u>-</u>
	\$ 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-

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
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	<u>6,767</u>	<u>11,854</u>
	\$ (476,699)	(577,169)
	=====	=====

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

(Miles de pesos)

b) Movimientos en las diferencias temporales durante los ejercicios-

	<u>2016</u>	<u>Reconocido en resultados</u>	<u>Otro resultado integral</u>	<u>2017</u>
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
	<u>\$ (577,169)</u>	<u>77,728</u>	<u>22,742</u>	<u>(476,699)</u>
	=====	=====	=====	=====

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

(Miles de pesos)

		<u>Reconocido</u>	<u>Adquisición</u>	<u>Otro</u>	
		<u>en</u>	<u>de</u>	<u>resultado</u>	
	<u>2015</u>	<u>resultados</u>	<u>negocios</u>	<u>integral</u>	<u>2016</u>
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	<u>3,689</u>	<u>3,140</u>	<u>5,507</u>	<u>(482)</u>	<u>11,854</u>
	\$ (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.

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

(Miles de pesos)

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*

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
ISR sobre base fiscal	\$ 247,752	183,420
ISR diferido	<u>(77,728)</u>	<u>(62,076)</u>
	\$ 170,024	121,344
	=====	=====

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

(Miles de pesos)

ISR reconocido directamente en la cuenta de utilidad integral-

		<u>2017</u>		
		<u>Antes de</u> <u>impuesto</u>	<u>Impuesto</u>	<u>Neto de</u> <u>impuesto</u>
Pérdidas actuariales	\$	317 ===	(95) ==	222 ===
		<u>2017</u>		
		<u>Antes de</u> <u>impuesto</u>	<u>Impuesto</u>	<u>Neto de</u> <u>impuesto</u>
Pérdidas actuariales	\$	1,606 ====	(482) ===	1,124 ====

b) Conciliación de la tasa efectiva de impuesto-

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$	<u>506,973</u>	<u>154,889</u>
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		<u>(4,002)</u>	<u>-</u>
Gasto por impuesto a la utilidad	\$	<u>170,024</u> =====	<u>121,344</u> =====

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

(Miles de pesos)

(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.

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

(Miles de pesos)

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 10. 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.

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

(Miles de pesos)

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.

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

(Miles de pesos)

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.

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

(Miles de pesos)

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-

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
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	<u>308,095</u>	<u>187,324</u>
	\$ 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.

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

(Miles de pesos)

(24) Gastos generales-

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
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)	<u>177,382</u>	<u>35,695</u>
Gastos totales	\$ 1,371,812	712,889
	=====	=====

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

(Miles de pesos)

- (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:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad en venta de maquinaria y equipo	\$ 50,880	67,316
Otros ingresos diversos	121,621	17,130
Pérdida de participación accionaria (ver nota I(ii))	(13,003)	-
Gastos misceláneos y pérdida en recompra de acciones	<u>(6,624)</u>	<u>(12,877)</u>
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.

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

(Miles de pesos)

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.

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

(Miles de pesos)

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.

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

(Miles de pesos)

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		<u>644,608</u>
	\$	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 auditorías 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.

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

(Miles de pesos)

	<u>Valor razonable</u>
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	<u>173,234</u>
	<u>1,769,617</u>
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	<u>140,946</u>
	<u>654,608</u>
Activos netos adquiridos	<u>1,115,009</u>
Contraprestación	<u>1,624,608</u>
Crédito mercantil	\$ 509,599
	=====

(1) Deuda capitalizada

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

(Miles de pesos)

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	<u>165,031</u>
	\$ 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.

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

(Miles de pesos)

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 auditorías 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:

	<u>Valor razonable</u>
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	<u>3,015</u>
	<u>487,274</u>
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	<u>58,821</u>
Activos netos adquiridos	<u>249,574</u>
Contraprestación	<u>545,092</u>
Crédito mercantil	\$ 295,518
	=====

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

(Miles de pesos)

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	<u>994,247</u>
	\$ 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.

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

(Miles de pesos)

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:

	<u>Valor razonable</u>
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	<u>64,000</u>
Total activo	<u>3,059,000</u>
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	<u>220,486</u>
Activos netos adquiridos	(872,404)
Contraprestación	<u>1,356,947</u>
Crédito mercantil	\$ 2,229,351 =====

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

(Miles de pesos)

(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.

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

(Miles de pesos)

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:

	<u>Transporte</u> <u>De carga</u>	<u>Transporte</u> <u>de personas</u>	<u>Segmentos</u> <u>Reportables</u> <u>Total</u>
<u>2017</u>			
Ingresos por servicios:			
Clientes externos	\$ 4,035,857	3,030,630	7,066,487
Inter-segmento	<u>1,188</u>	<u>4,375</u>	<u>5,563</u>
	\$ 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	<u>212,646</u>	<u>404,947</u>	<u>617,593</u>
Total de activos	<u>3,424,909</u>	<u>3,938,156</u>	<u>7,363,065</u>
Total de pasivos	\$ 971,456	676,597	1,648,053
	=====	=====	=====
<u>2016</u>			
Ingresos por servicios:			
Clientes externos	\$ 3,256,231	445,152	3,701,383
Inter-segmento	<u>210</u>	<u>800</u>	<u>1,010</u>
	\$ 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	<u>3,075,310</u>	<u>2,614,764</u>	<u>5,690,074</u>
Total de pasivos	\$ 1,071,908	662,350	1,734,257
	=====	=====	=====

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

(Miles de pesos)

c) Conciliación de ingresos por segmento operativo

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Utilidad neta consolidada</u>		
Utilidad neta por segmentos reportables	\$ 617,593	30,650
Gastos corporativos, netos	<u>(280,644)</u>	<u>26,895</u>
Utilidad neta consolidada	\$ 336,949 =====	33,545 =====
<u>Activo</u>		
Activos totales por segmentos operativos	\$ 7,363,065	5,690,074
Activos corporativos (principalmente crédito mercantil y marcas)	<u>7,533,974</u>	<u>4,930,218</u>
Activos consolidados	\$ 14,897,039 =====	10,620,292 =====
<u>Pasivos</u>		
Total, de pasivos por segmentos reportables	\$ 1,648,053	1,734,257
Pasivos corporativos	<u>3,606,443</u>	<u>3,879,789</u>
Pasivos consolidados	\$ 5,254,496 =====	5,614,046 =====

d) Información por área geográfica-

<u>2017</u>	<u>México</u>	<u>Estados Unidos de América</u>	<u>Total</u>
Ingresos por transporte de carga	\$ 3,938,113	98,932	4,037,045
Ingresos por transporte de personas	\$ 3,035,005	-	3,035,005
	=====	=====	=====
<u>2016</u>			
Ingresos por transporte de carga	\$ 3,190,983	65,458	3,256,441
Ingresos por transporte de personas	\$ 445,952	-	445,952
	=====	=====	=====

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

(Miles de pesos)

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 26 de febrero de 2019.

**Informe Anual del Comité de Auditoría al Consejo de Administración de Grupo
Traxión, S.A.B. de C.V.**

En cumplimiento a lo dispuesto en los Artículos 42 y 43 de la Ley del Mercado de Valores, el Reglamento del Comité de Auditoría y considerando las recomendaciones establecidas en el Código de Mejores Prácticas Corporativas, informo a ustedes sobre las actividades que llevamos a cabo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018:

1. Se inició el proceso de implementación del Sistema de Administración de Riesgos establecido para la detección, medición, registro, evaluación y control de riesgos de Grupo Traxión, así como para adoptar las medidas de mitigación correspondientes.
2. Revisamos con la Administración y los Auditores Externos e Internos, los factores críticos de riesgo que puedan afectar las operaciones de Grupo Traxión y su patrimonio.
3. Revisamos el estado que guarda el sistema de control interno y auditoría interna de la Sociedad, validando que la Administración haya establecido los procesos necesarios para su aplicación y cumplimiento, considerando los aspectos que requieren mejoría y tomando en cuenta las opiniones del auditor externo. Para ambos casos se estableció un esquema de reportes para su seguimiento.
4. El Comité, con base en la evidencia disponible, tomo nota de la independencia del auditor externo y el cumplimiento de los requerimientos establecidos en la Ley aplicable, revisando su plan de trabajo y su coordinación con la dirección de auditoría interna.
5. Se dio seguimiento a los comentarios y observaciones realizados por el auditor externo en el desempeño de su trabajo, con el objeto de garantizar que la Administración los haya atendido de forma oportuna y eficaz.
6. Se mantuvo una comunicación constante con el auditor externo, dando seguimiento a los avances de su trabajo y las observaciones que tuvieran, validando que la Administración atendiera y resolviera dichas observaciones de manera puntual.
7. Revisamos y autorizamos la prestación de servicios adicionales a los de auditoría externa, y se recomendó al Consejo la aprobación de la Política de contratación del auditor externo para la prestación de servicios de auditoría y de otros servicios adicionales a los de auditoría.
8. Revisamos y aprobamos el plan de trabajo de auditoría interna, su estructura, línea y manera de reporte, así como su presupuesto anual de actividades.

9. De manera sistemática, se recibieron informes del avance del plan de trabajo de auditoría interna, las variaciones que se presentaron y las causas que las originaron.
10. Se dio seguimiento y atención a las observaciones realizadas por auditoría interna, con el objeto de que la Administración las corrija oportunamente.
11. Revisamos con la Administración los estados financieros trimestrales y anuales de Grupo Traxión y recomendamos al Consejo de Administración su aprobación y autorización para ser publicados. Como parte de este proceso, se tomó en consideración la opinión y observaciones del auditor externo y nos cercioramos de que los criterios, políticas contables y de información utilizados por la Administración para preparar la información financiera, sean adecuados y suficientes.
12. Validamos la existencia y confiabilidad de los controles establecidos por la Administración, para asegurar el cumplimiento de las diferentes disposiciones legales a que está sujeta, asegurándonos que estuviesen adecuadamente reveladas en la información financiera.
13. Se adoptaron las medidas necesarias para generar un plan de trabajo y dar cumplimiento a lo establecido en las Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades y emisoras supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores que contraten servicios de auditoría externa de estados financieros básicos ("Circular Única de Auditores Externos"), incluyendo una reforma al Reglamento Interno del Comité.
14. Revisamos y validamos la eficacia del procedimiento establecido para la identificación y seguimiento de contingencias, así como su adecuada revelación y registro.
15. Con el apoyo de Auditoría Interna, revisamos el cumplimiento del Código de Ética por parte del personal, verificando que existan procesos adecuados para su actualización y difusión al personal, así como de la aplicación de las sanciones correspondientes en los casos de violaciones detectadas.
16. Se revisaron periódicamente las denuncias recibidas en el sistema que para este fin se estableció, para dar seguimiento a su correcta y oportuna atención.
17. Se estableció una mecánica para llevar a cabo reuniones previas entre el Comité y la Administración con el propósito de revisar los temas que serían tratados en cada sesión ordinaria y validar con la Administración la presentación de la información correspondiente.
18. Se celebraron diversas reuniones fuera de sesión con el auditor externo e interno, para dar seguimiento al avance de sus planes de trabajo y atender cualquier observación que hayan tenido.



19. Se reportó al Consejo, cuando menos trimestralmente, las actividades y acuerdos principales adoptados por el propio Comité. Adicionalmente, los acuerdos del Comité realizados en sesión quedaron debidamente documentados en actas, las cuales fueron revisadas y aprobadas oportunamente por el Comité.
20. Se dio seguimiento a los acuerdos de las asambleas de accionistas y del consejo de administración.
21. Se revisaron con la Administración temas estratégicos, operativos y financieros relevantes para Grupo Traxión, con el objetivo de implementar mejores prácticas y procesos más eficientes buscando mitigar los posibles riesgos.

Atentamente



Aarón Dychter Poltolarek
Presidente del Comité de Auditoría



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.

Atentamente,

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