

**TMM**

**TRANSPORTACIÓN MARÍTIMA MEXICANA S.A.B DE C.V.**

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS  
SECTOR INDUSTRIAL

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	VAR
<b>Activo Total</b>	<b>3,712</b>	<b>3,501</b>	<b>3,267</b>	<b>3,989</b>	<b>22.1%</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>1,350</b>	<b>1,272</b>	<b>880</b>	<b>1,435</b>	<b>63.1%</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	88	97	100	209	109.1%
Cuentas por cobrar	401	472	308	749	143.4%
Otras Cuentas por cobrar	141	186	234	248	6.1%
Inventarios	63	51	44	34	-22.8%
Otros Activos Circulantes	658	466	195	195	0.1%
<b>Largo Plazo</b>	<b>2,362</b>	<b>2,230</b>	<b>2,387</b>	<b>2,554</b>	<b>7.0%</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	1,541	1,491	1,826	2,249	23.1%
Activos Intangibles (Neto)	160	157	160	153	-4.2%
Otros Activos No Circulantes	661	581	400	152	-62.1%
<b>Pasivo Total</b>	<b>1,893</b>	<b>1,700</b>	<b>1,292</b>	<b>1,906</b>	<b>47.4%</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>1,231</b>	<b>1,210</b>	<b>970</b>	<b>1,268</b>	<b>30.8%</b>
Proveedores	437	437	351	399	13.8%
Créditos Bancarios	57	35	64	98	52.9%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	121	69	67	22	-66.6%
Impuestos por Pagar	0	1	4	24	563.3%
Otros Pasivos Circulantes	615	668	484	724	49.6%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>663</b>	<b>490</b>	<b>323</b>	<b>637</b>	<b>97.5%</b>
Créditos Bancarios	66	32	12	375	2927.8%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	288	218	100	60	-40.1%
Pasivos por Impuestos Diferidos	206	155	132	124	-6.2%
Otros Pasivos No Circulantes	102	85	77	78	1.0%
<b>Deuda Total</b>	<b>123</b>	<b>68</b>	<b>77</b>	<b>473</b>	<b>517.8%</b>
Deuda Neta	35	(29)	(24)	264	n.a.
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>1,819</b>	<b>1,801</b>	<b>1,974</b>	<b>2,083</b>	<b>5.5%</b>
Capital Contable Minoritario	36	33	29	29	1.1%
Capital Contable Mayoritario	1,783	1,768	1,946	2,054	5.6%

ULTIMA VALUACION	
No. Acciones	174,553
Precio	04-mar-25
Precio Max. 12m	6.70
Precio Min. 12m	2.23
Dividendo	0.00
<b>Dividend Yield</b>	<b>0.00%</b>
<b>Valor P.M.</b>	<b>459</b>
CCM / CC	0.986
Efectivo	209
Deuda Total	473
Deuda Neta	264
<b>Valor de la Empresa</b>	<b>729</b>
INFORMACION OPERATIVA	
<b>Ventas 12m</b>	<b>1,754</b>
Utilidad Operativa 12m	157
Depr. Y Amort. 12m	95
<b>EBITDA 12 m</b>	<b>253</b>
Margen EBITDA	14.4%
<b>Utilidad Neta 12m</b>	<b>109</b>
Margen Neto	6.2%
CAPEX 12m	-465
MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS	
<b>V.E. / EBITDA</b>	<b>2.88</b>
P.M. / EBITDA	1.82
P.M. / Fon	-1.83
<b>P.M. / CC May</b>	<b>0.22</b>
P.M. / Utilidad	4.23
UPA	0.62
Deuda Neta / EBITDA	1.04
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	-1.24

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
<b>Ventas Netas</b>	<b>1,352</b>	<b>1,683</b>	<b>1,219</b>	<b>1,754</b>	<b>43.9%</b>
Costo de Ventas	1,314	1,556	1,184	1,535	29.6%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>38</b>	<b>127</b>	<b>35</b>	<b>219</b>	<b>530.4%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>2.8%</b>	<b>7.6%</b>	<b>2.8%</b>	<b>12.5%</b>	<b>338.1%</b>
Gastos Generales	78	84	64	61	-3.9%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>(41)</b>	<b>43</b>	<b>(29)</b>	<b>157</b>	<b>n.a.</b>
<b>Margen Operativo</b>	<b>-3.0%</b>	<b>2.5%</b>	<b>-2.4%</b>	<b>9.0%</b>	<b>n.a.</b>
Otros Ingresos (Gastos) neto	(169)	(10)	66	45	-31.7%
<b>Utilidad (Pérdida) después gastos grales.</b>	<b>(210)</b>	<b>33</b>	<b>37</b>	<b>202</b>	<b>451.6%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(59)	(61)	(41)	(94)	125.8%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.</b>	<b>(269)</b>	<b>(29)</b>	<b>(5)</b>	<b>109</b>	<b>n.a.</b>
Impuestos a la Utilidad	(21)	(30)	(20)	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas</b>	<b>(248)</b>	<b>1</b>	<b>15</b>	<b>109</b>	<b>604.1%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>(248)</b>	<b>1</b>	<b>15</b>	<b>109</b>	<b>604.1%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(5)	(3)	(5)	0	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>(243)</b>	<b>4</b>	<b>20</b>	<b>109</b>	<b>437.6%</b>
Margen Neto	-17.9%	0.2%	1.7%	6.2%	273.6%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	(41)	43	(29)	157	n.a.
Depreciación y Amortizac.	117	100	125	95	-23.8%
<b>EBITDA</b>	<b>76</b>	<b>142</b>	<b>96</b>	<b>253</b>	<b>163.2%</b>
Margen EBITDA	5.7%	8.5%	7.9%	14.4%	82.9%
Intereses pagados	59	55	52	38	-27.3%
Intereses ganados	-	-	-	-	n.a.
Impuestos a la Utilidad	(21)	(30)	(20)	-	n.a.
<b>CAPEX</b>	<b>(75)</b>	<b>(25)</b>	<b>(131)</b>	<b>(465)</b>	<b>253.9%</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>(37)</b>	<b>91</b>	<b>(68)</b>	<b>(250)</b>	<b>270.4%</b>
Variación en el Capital de Trabajo	(199)	(159)	(84)	(96)	14.5%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	mar-23	mar-24	jun-23	jun-24	sep-23	sep-24	dic-23	dic-24	Var
<b>Ventas Netas</b>	<b>320</b>	<b>344</b>	<b>271</b>	<b>402</b>	<b>285</b>	<b>505</b>	<b>342</b>	<b>503</b>	<b>47.0%</b>
Costo de Ventas	297	311	267	356	274	435	346	433	25.2%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>23</b>	<b>33</b>	<b>4</b>	<b>46</b>	<b>11</b>	<b>70</b>	<b>(3)</b>	<b>70</b>	<b>n.a.</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>7.3%</b>	<b>9.5%</b>	<b>1.5%</b>	<b>11.4%</b>	<b>3.8%</b>	<b>13.8%</b>	<b>-1.0%</b>	<b>14.0%</b>	<b>n.a.</b>
Gastos Generales	19	14	14	18	16	15	15	14	-5.9%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>4</b>	<b>18</b>	<b>(10)</b>	<b>28</b>	<b>(5)</b>	<b>54</b>	<b>(18)</b>	<b>57</b>	<b>n.a.</b>
Margen Operativo	1.3%	5.3%	-3.7%	7.0%	-1.8%	10.8%	-5.2%	11.3%	n.a.
<b>EBITDA</b>	<b>33</b>	<b>52</b>	<b>11</b>	<b>55</b>	<b>29</b>	<b>78</b>	<b>23</b>	<b>67</b>	<b>190.5%</b>
Margen EBITDA	10.2%	15.1%	4.2%	13.8%	10.1%	15.5%	6.8%	13.4%	6.6%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(1)	9	1	27	24	13	41	(4)	-4518.7%
<b>Utilidad (Pérd.) después gastos grales.</b>	<b>4</b>	<b>28</b>	<b>(9)</b>	<b>55</b>	<b>19</b>	<b>67</b>	<b>23</b>	<b>52</b>	<b>127.7%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(3)	(18)	5	(38)	(24)	(19)	(19)	(19)	0.2%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>(5)</b>	<b>17</b>	<b>(5)</b>	<b>48</b>	<b>4</b>	<b>33</b>	<b>713.5%</b>
Impuestos a la Utilidad	-	-	(10)	-	(10)	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>6</b>	<b>17</b>	<b>5</b>	<b>48</b>	<b>4</b>	<b>33</b>	<b>713.5%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>6</b>	<b>17</b>	<b>5</b>	<b>48</b>	<b>4</b>	<b>33</b>	<b>713.5%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(0)	(0)	(0)	0	0	0	(5)	0	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>6</b>	<b>17</b>	<b>5</b>	<b>48</b>	<b>9</b>	<b>33</b>	<b>278.9%</b>
Margen Neto	0.2%	2.8%	2.1%	4.3%	1.7%	9.6%	2.6%	6.6%	4.1%

MULTIPLIOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
<b>VE/ EBITDA</b>	<b>9.47</b>	<b>4.17</b>	<b>2.24</b>	<b>2.88</b>	<b>3.88</b>	<b>9.47</b>	<b>2.01</b>	<b>6.88</b>
P/U	(3)	173	12	-	92.19	172.72	11.65	-
P/VL	0	0	0	-	0.16	0.35	-	-
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>0.46</b>	<b>(0.21)</b>	<b>(0.25)</b>	<b>1.04</b>	<b>0.20</b>	<b>1.04</b>	<b>(0.25)</b>	-
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	34.49	(0.25)	0.67	(1.24)	(0.28)	0.67	(1.24)	-
Deuda Neta / C.C.	0.02	(0.02)	(0.01)	0.13	0.03	0.13	(0.02)	-
Cobertura Intereses	1.30	2.57	1.83	6.63	3.68	6.63	1.83	-
<b>ROA</b>	<b>-6.5%</b>	<b>0.1%</b>	<b>0.6%</b>	<b>2.7%</b>	<b>1.1%</b>	<b>2.7%</b>	<b>0.1%</b>	-
<b>ROE</b>	<b>-13.3%</b>	<b>0.2%</b>	<b>1.0%</b>	<b>5.2%</b>	<b>2.1%</b>	<b>5.2%</b>	<b>0.2%</b>	-



Subdirección de Análisis

TMM

Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversora Bursátil Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, y se proporciona única y exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición de compra. Toda la información con la que se elaboró el presente informe se ha obtenido por fuentes consideradas como fiables entre las que destacan la BMV.

## TMM

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
<b>Activo Total</b>	<b>12,179</b>	<b>12,924</b>	<b>12,415</b>	<b>11,923</b>	<b>4,154</b>	<b>3,781</b>	<b>4,564</b>	<b>4,031</b>	<b>3,712</b>	<b>3,467</b>	<b>3,342</b>	<b>3,989</b>
Activo Circulante	1,954	2,806	2,599	2,121	1,316	1,266	1,526	722	1,350	1,252	914	1,435
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	895	743	1,041	903	462	318	513	143	88	96	107	209
Largo Plazo	10,225	10,118	9,817	9,802	2,837	2,515	3,038	3,038	2,360	2,215	2,428	2,554
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	9,053	9,053	9,558	9,565	2,612	2,313	2,285	2,285	1,542	1,479	1,822	2,249
<b>Pasivo Total</b>	<b>11,978</b>	<b>12,287</b>	<b>12,007</b>	<b>10,959</b>	<b>1,945</b>	<b>1,657</b>	<b>2,141</b>	<b>1,783</b>	<b>1,893</b>	<b>1,656</b>	<b>1,381</b>	<b>1,906</b>
Pasivo Circulante	1,526	2,015	1,546	1,387	1,074	861	1,049	943	1,231	1,112	1,055	1,268
Créditos Bancarios	498	743	607	596	502	223	139	129	57	37	66	98
Créditos Bursátiles	138	176	78	144	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	10,453	10,271	10,461	9,572	871	795	1,092	840	663	543	326	637
Créditos Bancarios	512	344	321	516	396	392	119	54	66	31	12	375
Créditos Bursátiles	9,742	9,725	9,675	8,814	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	-	-	527	297	288	218	100	60
<b>Deuda Total</b>	<b>10,891</b>	<b>10,988</b>	<b>10,680</b>	<b>10,070</b>	<b>899</b>	<b>615</b>	<b>1,092</b>	<b>183</b>	<b>123</b>	<b>68</b>	<b>78</b>	<b>473</b>
Deuda Neta	9,996	10,245	9,640	9,168	437	297	(255)	40	35	(28)	(29)	264
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>201</b>	<b>638</b>	<b>408</b>	<b>964</b>	<b>2,208</b>	<b>2,124</b>	<b>2,423</b>	<b>2,247</b>	<b>1,819</b>	<b>1,811</b>	<b>1,961</b>	<b>2,083</b>
Capital Contable Mayoritario	136	569	343	897	2,140	2,077	2,376	2,206	1,783	1,777	1,927	2,054

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	2,839	2,832	3,129	2,647	2,465	1,523	1,476	1,203	1,352	1,718	1,218	1,754
Utilidad de Operación	353	122	309	38	(177)	(4)	(21)	(72)	(41)	23	(17)	157
Margen Operativo	12.4%	4.3%	9.9%	1.4%	-7.2%	-0.3%	-1.4%	-5.9%	-3.0%	1.4%	-1.4%	9.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(556)	(517)	(1,040)	(508)	1,307	19	32	(398)	(243)	3	8	109
Margen Neto	-19.6%	-18.2%	-33.2%	-19.2%	53.0%	1.2%	2.2%	-33.1%	-17.9%	0.2%	0.6%	6.2%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	353	122	309	38	(177)	(4)	(21)	(72)	(41)	23	(17)	157
Depreciación y Amortizac.	586	855	671	539	524	80	183	141	117	96	113	95
<b>EBITDA</b>	<b>939</b>	<b>977</b>	<b>980</b>	<b>577</b>	<b>346</b>	<b>76</b>	<b>162</b>	<b>69</b>	<b>76</b>	<b>120</b>	<b>96</b>	<b>253</b>
Margen EBITDA	33.1%	34.5%	31.3%	21.8%	14.1%	5.0%	11.0%	5.8%	5.7%	7.0%	7.9%	14.4%
Intereses pagados	804	700	685	760	1,015	72	135	65	59	55	49	38
Intereses ganados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos a la Utilidad	5	5	733	(269)	1,156	5	65	(19)	(21)	(29)	(20)	-
<b>CAPEX</b>	<b>(291)</b>	<b>(160)</b>	<b>(96)</b>	<b>(154)</b>	<b>(80)</b>	<b>(86)</b>	<b>(48)</b>	<b>(28)</b>	<b>(75)</b>	<b>(25)</b>	<b>(132)</b>	<b>(465)</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>(160)</b>	<b>113</b>	<b>(533)</b>	<b>(69)</b>	<b>(1,905)</b>	<b>(87)</b>	<b>(86)</b>	<b>(5)</b>	<b>(37)</b>	<b>69</b>	<b>(64)</b>	<b>(250)</b>
Variación en el Capital de Trabajo	-165.778	-299.227	-514.553	-46	23	-23	(83)	(133)	(199)	-172	(69)	(96)

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	230	508	429	369	369	766	626	626	269	269	459	459
Valor de la empresa	10,334	10,814	10,150	9,564	818	1,081	384	678	309	246	438	729
<b>VE/EBITDA</b>	<b>11.01</b>	<b>11.06</b>	<b>10.35</b>	<b>16.58</b>	<b>2.36</b>	<b>14.24</b>	<b>15.84</b>	<b>10.72</b>	<b>9.47</b>	<b>2.06</b>	<b>4.57</b>	<b>2.88</b>
P/U	(0.41)	(0.98)	(0.41)	(0.73)	0.28	40.32	86.17	(1.74)	(2.79)	77.07	59.45	4.23
P/VL	1.69	0.89	1.25	0.41	0.17	0.37	1.16	0.31	0.38	0.15	0.24	0.22
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>10.65</b>	<b>10.48</b>	<b>9.83</b>	<b>15.89</b>	<b>1.26</b>	<b>3.92</b>	<b>(1.58)</b>	<b>0.57</b>	<b>0.46</b>	<b>(0.23)</b>	<b>(0.31)</b>	<b>1.04</b>
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	15.42	12.53	10.90	21.68	1.64	(12.47)	(2.25)	0.97	34.49	(0.30)	0.82	(1.24)
Deuda Neta / C.C.	49.73	16.07	23.60	9.51	0.20	0.14	(0.11)	0.02	0.02	(0.02)	(0.01)	0.13
Cobertura Intereses	1.17	1.40	1.43	0.76	0.34	1.06	1.20	1.07	1.30	2.18	1.96	6.63
<b>ROA</b>	<b>-4.6%</b>	<b>-4.0%</b>	<b>-8.4%</b>	<b>-4.3%</b>	<b>31.5%</b>	<b>0.5%</b>	<b>0.7%</b>	<b>-9.9%</b>	<b>-6.5%</b>	<b>0.1%</b>	<b>0.2%</b>	<b>2.7%</b>
<b>ROE</b>	<b>-276.8%</b>	<b>-81.1%</b>	<b>-254.6%</b>	<b>-52.7%</b>	<b>59.2%</b>	<b>0.9%</b>	<b>1.3%</b>	<b>-17.7%</b>	<b>-13.3%</b>	<b>0.2%</b>	<b>0.4%</b>	<b>5.2%</b>