

TRAXION 26 / TRAXION 26-2

Grupo Traxión S.A.B. de C.V.



Credit
Rating
Agency

TRAXION 26
HR AA
Perspectiva
Estable

TRAXION 26-2
HR AA
Perspectiva
Estable

Corporativos
10 de febrero de 2026
A NRSRO Rating**

2026
HR AA



Jesús Pineda

Subdirector de Corporativos / ABS
Analista Responsable
jesus.pineda@hrratings.com



Estephania Chávez

Analista
estephania.chavez@hrratings.com



Alfredo Márquez

Analista Sr.
alfredo.marquez@hrratings.com



Heinz Cederborg

Director Ejecutivo Sr. de Corporativos / ABS
heinz.cederborg@hrratings.com

HR Ratings asignó la calificación de HR AA con Perspectiva Estable para las emisiones TRAXION 26 y TRAXION 26-2 de Traxión

La asignación de la calificación para las emisiones TRAXION 26 y TRAXION 26-2 (las Emisiones) de Traxión (la Empresa) reflejan la calificación corporativa de largo plazo de la Empresa, la cual se ratificó en HR AA, manteniendo la Perspectiva Estable, el 21 de octubre de 2025. A su vez, esta última se fundamenta en la generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) de P\$3,243 millones (m) al cierre de 2024, en comparación con P\$2,224m en 2023 y de P\$2,339m al tercer trimestre de 2025 (3T25), en comparación con P\$1,747m en nuestro escenario base. Estos resultados responden al incremento en ingresos y al crecimiento del EBITDA tras una mayor demanda de servicios de transporte de carga y de personas, así como al aumento de ingresos del segmento de Logística y Tecnología tras la consolidación de Solística a partir del 3T25. En cuanto a la estructura de financiamiento, la Empresa reportó una deuda total al 3T25 de P\$14,692m (vs. P\$12,109m al 3T24 y vs. P\$14,976m en nuestro escenario base), mientras que la deuda neta mostró P\$13,302m (vs. P\$10,747m al 3T24 y vs. P\$13,716m en nuestro escenario base). En el periodo proyectado, estimamos que Traxión continuará incrementando sus ingresos, principalmente en el segmento Logística y Tecnología, por la incorporación de Solística, además consideramos que buscarán implementar eficiencias operativas para disminuir costos y gastos. Lo anterior daría como resultado un margen bruto promedio de 29.0% y un margen EBITDA promedio de 16.9% para los años proyectados. Finalmente, estimamos que la Empresa generaría un FLE de P\$5,150m en 2027 (vs. P\$3,243m en 2024) como resultado de menores requerimientos de capital de trabajo, y en cuanto a los niveles de deuda estimamos P\$12,731m para 2027 (vs. P\$12,443m en 2024) y deuda neta de P\$9,028m para 2027 (vs. P\$10,988m en 2024) como resultado de las amortizaciones correspondientes al vencimiento legal de cada línea de crédito vigente. Lo anterior resultaría en los siguientes niveles promedio ponderado de métricas para el periodo proyectado: DSCR de 2.2x, DSCR con caja de 3.2x, y 3.0 Años de Pago.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

A continuación, se presentan las principales características de las Emisiones, las cuales mantienen un monto de colocación objetivo de P\$1,000m de manera individual. Las Emisiones TRAXION 26 y TRAXION 26-2 sería la primera y segunda emisión colocada al amparo del Programa de Certificados Bursátiles autorizado el 20 de noviembre de 2025.

Principales Características de las Emisiones

TRAXION 26		TRAXION 26-2
Emisor	Grupo Traxión S.A.B. de C.V.	
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles de Largo Plazo.	
Clave de Pizarra del Programa	TRAXION	
Monto Autorizado del Programa	Hasta P\$10,000m o su equivalente en UDIs o dólares, con carácter revolvente. Lo anterior en el entendido que las emisiones de Certificados Bursátiles de corto plazo en circulación al amparo del Programa no podrán exceder, individual o conjuntamente, de la cantidad de P\$800m o su equivalente en dólares.	
Vigencia del Programa	El Programa tendrá una vigencia de 5 años contados a partir de la fecha de autorización del Programa por la Comisión.	
Número de Emisión al Amparo del Programa	Primera Emisión	Segunda Emisión
Monto de la Emisión	Hasta P\$1,000m de Pesos.	Hasta P\$1,000m de Pesos.
Vigencia de la Emisión	La vigencia de la Emisión es de 2,184 días, equivalentes a 78 periodos de 28 días cada uno, equivalentes a aproximadamente a 6 años.	La vigencia de la Emisión es de 2,548 días, equivalentes a 91 periodos de 28 días cada uno, equivalentes a aproximadamente a 7 años.
Tasa	Tasa Variable por definir el día de la colocación.	
Amortización	Los Certificados Bursátiles serán amortizados a su Valor Nominal en una sola exhibición contra la entrega del Título mediante transferencia electrónica de fondos a Indeval en la Fecha de Vencimiento.	
Garantía	Los Certificados Bursátiles son quirografarios, por lo que no cuentan con garantía específica alguna, ni se han gravado o afectado activos de la Emisora como garantía o fuente de pago de los Certificados Bursátiles.	
Destino de lo Fondos	Los recursos netos que obtendrá la Emisora como resultado de esta Emisión de Certificados Bursátiles serán destinados en su totalidad para el prepago de pasivos, adquisiciones de otros negocios y fines corporativos generales.	
Representante Común	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero	

Fuente: HR Ratings con base en información de los Suplementos Preliminares de las Emisiones.

Desempeño Histórico / Observado vs. Proyectado

- Evolución de los Ingresos.** Al 3T25, Traxión reportó ingresos por P\$22,763m (vs. P\$21,559m al 3T24 y P\$23,548m en nuestras estimaciones). Lo anterior se explica principalmente por el crecimiento en el segmento de Logística y Tecnología tras la incorporación de Solística a partir del 3T25.
- Generación de FLE.** Traxión generó un FLE de P\$2,339m al 3T25 (vs. P\$2,291m al 3T24 y vs. P\$1,747m en nuestras estimaciones). Este resultado obedece a menores requerimientos de capital de trabajo respecto a nuestro escenario base, principalmente por una disminución en cuentas por cobrar que contrarrestó la liquidación de otros pasivos, los cuales comprenden otros impuestos por pagar, pasivos acumulados, anticipos de clientes, entre otros. Lo anterior permitió compensar el decremento de 1.2% en EBITDA respecto al periodo anterior y de 5.7% respecto a nuestras estimaciones.
- Estructura de Financiamiento.** Al cierre del 3T25, la deuda total alcanzó P\$14,692m (vs. P\$12,109m al 3T24 y vs. P\$14,976m en nuestro escenario base), mientras que la deuda neta mostró P\$13,302m (vs. P\$10,747m al 3T24 y vs. P\$13,716m en nuestro escenario base). El crecimiento de la deuda comparado con el periodo anterior obedece mayormente a la disposición de nuevos créditos bancarios para el financiamiento de sus requerimientos de capital de

trabajo y capex de expansión, mientras que el comportamiento en línea de la deuda respecto a nuestras estimaciones obedece al calendario de amortización que se tenía previsto para el 3T25.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Evolución de los Ingresos.** Proyectamos que la Empresa mostraría ingresos por P\$42,700m en 2027 (vs. P\$29,142m en 2024), lo que equivale a una $TMAC_{24-27}$ de 13.6%. Lo anterior sería apoyado principalmente por el incremento en ingresos en el segmento Logística y Tecnología por la incorporación de Solística, así como mayor ingreso por kilómetro en Movilidad de Personas y Movilidad de Carga.
- **Generación de FLE.** Con relación a la generación de FLE, estimamos que Traxión alcanzaría P\$5,150m en 2027 (vs. P\$3,243m en 2024). El crecimiento del FLE se encuentra asociado con la expansión del EBITDA, lo cual compensaría los requerimientos de capital de trabajo promedio de P\$295m, los pagos de impuestos y amortización de arrendamientos para el periodo proyectado.
- **Estructura de Financiamiento.** En cuanto a los niveles de deuda estimamos P\$12,731m en 2027 vs. P\$12,443m en 2024 y una deuda neta de P\$9,028m en 2027 vs. P\$10,988m en 2024, como resultado de las amortizaciones correspondientes al vencimiento legal de cada línea de crédito vigente.

Factores Adicionales Considerados

- **Línea de Crédito Comprometida.** Traxión mantiene una línea comprometida con HSBC, Santander y Banorte por P\$2,500m, la cual se encuentra 100% disponible al 3T25. Esta línea comprometida es un crédito simple revolviente tipo *bullet*, la cual es considerada una fortaleza para el cumplimiento del servicio de deuda.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento en los Niveles de FLE.** Si la Empresa mantiene una generación constante de FLE, que permita cubrir las obligaciones del servicio de la deuda y dé como resultado un nivel de DSCR promedio por arriba de 2.1x en el periodo proyectado (vs. 1.9x en el escenario base), la calificación podría revisarse al alza.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Vencimiento de la línea de crédito comprometida.** Si llegando al vencimiento de la línea, la Empresa no la renovara y, por lo tanto, dejara de contar con el beneficio considerado para las presiones en el servicio de corto plazo, esto podría impactar negativamente la calificación.
- **Decremento en los niveles de DSCR.** En caso de que la Empresa muestre un menor nivel de FLE o un cambio en la estructura de la deuda y coloque el DSCR en un nivel por debajo de 1.7x de 2025 a 2026 (vs. 1.9x en el escenario base para el mismo periodo), esto podría resultar en una baja en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Descripción del Emisor

Grupo Traxión S.A.B. de C.V. (Traxión o la Empresa) es una empresa mexicana dedicada a ofrecer servicios de movilidad y logística. La Empresa opera a través de tres diferentes segmentos que son: (i) Movilidad de Carga, (ii) Logística y Tecnología y (iii) Movilidad de Personas. La división de Movilidad y Carga provee soluciones integrales de carga como: carga delicada, carga consolidada (LTL¹), carga intermodal, carga refrigerada, carga internacional y cruces fronterizos, transporte de petroquímicos, mudanza y transporte especializado. La división de Logística y Tecnología provee soluciones logísticas a lo largo de toda la cadena de suministro a través de plataformas digitales y aplicaciones tecnológicas. Esta división mantiene un enfoque *asset light*, donde los servicios a ofrecer no requieren de grandes desembolsos de CAPEX a diferencia de las otras dos divisiones. Entre los servicios que se ofrecen en esta división se encuentran: soluciones logísticas integrales 4PL², manejo de almacén 3PL³, servicios de última milla, paquetería, mensajería y *brokerage* de carga. Por último, la división de Movilidad de Personal provee servicios de transporte de personal a corporativos, parques industriales y hoteles, transporte de estudiantes a escuelas y universidades, y servicios de turismo a grupos.

Análisis de Resultados

La siguiente figura muestra una comparación de los resultados observados en cifras acumuladas al 3T25 y resultados anuales observados al 2024, contra las cifras al 3T24 y 2023 respectivamente, así como una comparación con nuestras proyecciones realizadas para Traxión en la revisión anual del 21 de octubre de 2025.

Figura 1. Observado vs. Proyectado al 3T25 (Cifras en millones de pesos)

Concepto	Observado		2024 vs. 2023	Acumulado		Base 3T25*	3T25 vs. 3T24	3T25 vs. Base
	2023	2024		3T24	3T25			
Ingresos	24,807	29,142	17.5%	21,559	22,763	23,548	5.6%	-3.3%
Utilidad Bruta	7,745	8,681	12.1%	6,281	6,600	6,652	5.1%	-0.8%
EBITDA	4,440	4,931	11.1%	3,565	3,521	3,733	-1.2%	-5.7%
Margen Bruto	31.2%	29.8%	-143pb	29.1%	29.0%	28.2%	-14pb	75pb
Margen EBITDA	17.9%	16.9%	-98pb	16.5%	15.5%	15.9%	-107pb	-39pb
Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2,224	3,243	245.8%	2,291	2,339	1,747	2.1%	33.9%
Deuda Total	10,184	12,443	22.2%	12,109	14,692	14,976	21.3%	-1.9%
Deuda Neta (DN)	8,805	10,988	24.8%	10,747	13,302	13,716	23.8%	-3.0%
Flujo Libre de Efectivo UDM	2,224	3,243	245.8%	3,369	3,291	2,699	-2.3%	22.0%
DSCR	1.2x	1.4x	N/A	1.1x	1.1x	0.8x	N/A	N/A
DSCR con Caja inicial	1.7x	2.0x	N/A	1.5x	1.4x	1.2x	N/A	N/A
Años de Pago (DN / FLE)	4.0	3.4	N/A	3.2	4.0	5.1	N/A	N/A

Fuente: HR Ratings con base en información de la Empresa.
*Considera las proyecciones de HR Ratings para el 3T25, publicadas el 21 de octubre de 2025.

¹ LTL (*Less Than Truckload*): Se refiere a la carga que no ocupa toda la capacidad de almacenaje de un camión.
² 4PL (*Fourth Party Logistics*): Operador logístico encargado de la coordinación y supervisión logística.
³ 3PL (*Third Party Logistics*): Operador logístico encargado del transporte, almacenamiento y organización de operaciones.

Traxión reportó ingresos totales por P\$22,763m al 3T25, lo que representó un incremento de 5.6% respecto al periodo anterior y 3.3% por debajo de nuestras estimaciones. El segmento Logística y Tecnología tuvo el mayor incremento en participación de ingresos (+1.7% vs. 3T24), lo cual se encuentra relacionado con la integración de Solística a partir del 3T25. Por su parte, en el segmento de Movilidad de Personas no hubo cambios en la participación, mientras que en el segmento Movilidad de Carga se observó un decremento de 1.6% respecto al 3T24.

Con relación a costos, estos incrementaron en línea con los ingresos, como resultado del plan de eficiencias de la Empresa frente a la integración de Solística, mientras que al 3T25 los gastos generales aumentaron 13.4% respecto al 3T24, principalmente por un incremento en el costo laboral. Lo anterior reflejó márgenes bruto y EBITDA al 3T25 de 29.0% y 15.5% (vs. 29.1% y 16.5% al 3T24 respectivamente).

Respecto a la generación de FLE, la Empresa mostró un FLE por P\$2,339m al 3T25 (vs. P\$2,291m al 3T24 y P\$1,747m en nuestro escenario base). La generación de FLE fue resultado de menores requerimientos de capital de trabajo, lo que permitió compensar el decremento de 1.2% en EBITDA respecto al periodo anterior y de 5.7% respecto a nuestras estimaciones. El comportamiento observado en el capital de trabajo fue resultado principalmente de menores cuentas por cobrar a clientes, lo cual permitió contrarrestar la liquidación de otros pasivos, los cuales incluyen otros impuestos por pagar, pasivos acumulados, anticipos de clientes, entre otros.

Al cierre del 3T25, la deuda total alcanzó P\$14,692m (vs. P\$12,109m al 3T24 y vs. P\$14,976m en nuestro escenario base), mientras que la deuda neta mostró P\$13,302m (vs. P\$10,747m al 3T24 y vs. P\$13,716m en nuestro escenario base). El crecimiento en la deuda responde a la disposición de nuevos créditos bancarios para el financiamiento de sus requerimientos de capital de trabajo y capex de expansión. Lo anterior se ha visto parcialmente contrarrestado por las amortizaciones de sus créditos simples. Es importante mencionar que dentro del análisis de deuda no incorporamos los pasivos por arrendamiento financiero, ya que el monto correspondiente a estos se considera por separado dentro de la cuenta de pasivos por arrendamiento.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Nota: Proyecciones realizadas durante la revisión anual de Traxión publicada el 21 de octubre de 2025, considerando la actualización de los anexos al 3T25 y la colocación de las Emisiones por P\$2,000m para refinanciamiento de pasivos en 2026.

Escenario Base: Balance General (Cifras en millones de pesos)

	Al Cierre						
	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	3T24	3T25
ACTIVOS TOTALES	31,975	34,597	38,560	39,430	41,120	34,651	39,267
Activo Circulante	7,838	8,863	10,778	11,618	12,963	8,755	10,279
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,380	1,456	2,039	2,538	3,704	1,362	1,390
Cuentas por Cobrar a Clientes	4,340	5,268	6,255	6,459	6,495	5,223	6,608
Otras Cuentas por Cobrar Neto	1,698	1,599	1,661	1,724	1,788	1,471	1,301
Inventarios	163	221	350	424	504	207	256
Pagos Anticipados	257	320	473	473	473	491	724
Activos No Circulantes	24,138	25,734	27,783	27,812	28,157	25,897	28,988
Inversiones en Asociadas	179	408	449	449	449	280	501
Planta, Propiedad y Equipo	14,322	15,701	15,917	15,826	16,044	15,841	16,722
Activos Intangibles	7,476	7,511	9,217	9,326	9,440	7,477	8,121
Crédito Mercantil	5,292	5,324	6,959	6,959	6,959	5,317	5,862
Otros Intangibles	2,184	2,187	2,258	2,367	2,481	2,160	2,258
Impuestos Diferidos	491	656	715	715	715	556	1,184
Otros Activos No Circulantes	1,669	1,458	1,484	1,496	1,508	1,743	2,461
Pagos Anticipados LP	263	290	287	298	310	455	341
Instrumentos Financieros Derivados	20	2	0	0	0	4	0
Activos por Derecho de Uso	1,386	1,166	1,198	1,198	1,198	1,284	2,119
PASIVOS TOTALES	18,074	20,419	23,480	22,486	21,669	20,408	24,894
Pasivo Circulante	6,811	7,300	8,591	12,246	9,885	7,499	8,357
Pasivo con Costo	1,087	1,560	2,004	5,361	2,770	1,485	1,417
Proveedores	1,630	1,757	2,275	2,451	2,556	1,810	2,004
Impuestos por Pagar	998	1,143	1,188	1,232	1,278	889	1,099
Otros sin Costo	3,096	2,841	3,124	3,201	3,281	3,315	3,837
Provisiones	981	1,072	1,273	1,324	1,378	1,505	1,736
Pasivo por Arrendamiento CP	627	525	584	584	584	565	861
Otros pasivos CP	1,488	1,243	1,268	1,293	1,319	1,245	1,240
Pasivos no Circulantes	11,263	13,119	14,889	10,241	11,783	12,909	16,537
Pasivo con Costo	9,097	10,883	12,733	8,226	9,961	10,623	13,275
Impuestos Diferidos	1,330	1,457	1,399	1,253	1,055	1,368	1,533
Otros Pasivos No Circulantes	836	779	757	762	767	918	1,729
Pasivo por Arrendamiento LP	653	657	629	629	629	724	1,351
Instrumentos Financieros Derivados	3	0	0	0	0	0	0
Otros	181	121	127	132	138	0	378
CAPITAL CONTABLE	13,901	14,177	15,080	16,944	19,452	14,243	14,373
Capital Contribuido	10,179	10,133	10,020	10,020	10,020	10,075	10,089
Utilidades Acumuladas y Otros	3,083	3,396	4,071	5,079	6,934	3,714	3,973
Utilidad del Ejercicio	641	669	1,008	1,854	2,495	454	338
Deuda Total	10,184	12,443	14,737	13,586	12,731	12,109	14,692
Deuda Neta	8,805	10,988	12,699	11,049	9,028	10,747	13,302
Días Cuentas por Cobrar	60	64	65	64	65	63	68
Días Inventario	3	4	4	5	5	3	4
Días Proveedores	30	34	30	31	30	34	29

Fuente: HR Ratings con base en información trimestral interna de la Empresa. Proyecciones de HR Ratings a partir del 3T25.

*Cierres anuales dictaminados por KPMG en formato IFRS.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados (Cifras en millones de pesos)

	Años Calendario					Acumulado	
	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	3T24	3T25
Ventas Totales	24,807	29,142	33,506	39,571	42,700	21,559	22,763
Movilidad de carga	7,690	8,356	8,592	9,137	9,770	6,078	6,050
Logística y tecnología	8,115	10,345	13,857	18,784	20,671	7,696	8,504
Movilidad de personas	9,002	10,441	11,056	11,650	12,259	7,785	8,209
Costo de Ventas	17,062	20,461	23,815	28,221	30,211	15,278	16,163
Utilidad Bruta	7,745	8,681	9,691	11,350	12,489	6,281	6,600
Gastos de Operación	3,305	3,750	4,089	4,772	5,122	2,717	3,080
EBITDA	4,440	4,931	5,602	6,578	7,367	3,565	3,521
Depreciación y Amortización	2,239	2,512	2,660	2,652	2,631	1,870	1,958
Depreciación	1,402	1,640	1,810	1,797	1,793	1,222	1,332
Amortización de Intangibles	91	111	124	123	123	83	92
Depreciación por derecho de uso	746	762	726	732	716	566	534
Utilidad Operativa antes de Otros	2,201	2,419	2,942	3,926	4,735	1,694	1,563
Otros Ingresos y Gastos Netos	109	38	38	0	0	72	307
Utilidad Operativa después de Otros	2,310	2,457	2,980	3,926	4,735	1,766	1,870
Ingresos por Intereses	75	74	82	87	87	48	39
Otros Productos Financieros	61	43	19	4	0	34	14
Intereses Pagados por Pasivos Financieros	1,365	1,613	1,459	1,266	1,142	1,228	1,327
Intereses Pagados por Arrendamiento	93	69	105	115	116	0	0
Otros Gastos Financieros	40	34	42	0	0	27	52
Ingreso Financiero Neto	-1,364	-1,600	-1,506	-1,290	-1,171	-1,172	-1,325
Resultado Cambiario	-87	89	-31	27	18	70	-53
Resultado Integral de Financiamiento	-1,451	-1,511	-1,537	-1,263	-1,153	-1,103	-1,378
Utilidad antes de Impuestos	860	942	1,443	2,663	3,582	663	492
Impuestos sobre la Utilidad	221	292	433	799	1,075	207	160
Impuestos Causados	265	323	537	945	1,273	229	229
Impuestos Diferidos	-44	-31	-104	-146	-198	-22	-70
Utilidad Neta Consolidada	639	650	1,010	1,864	2,508	456	332
Cambio en Ventas	22.0%	17.5%	15.0%	18.1%	7.9%	19.8%	8.0%
Margen Bruto	31.2%	29.8%	28.9%	28.7%	29.2%	30.3%	30.2%
Margen EBITDA	17.9%	16.9%	16.7%	16.6%	17.3%	17.0%	17.6%
Tasa de Impuestos	25.7%	31.0%	30.0%	30.0%	30.0%	23.4%	35.8%
Ventas Netas a PP&E	1.7	1.9	2.1	2.5	2.7	1.7	1.7
ROCE	14.0%	12.9%	14.6%	18.9%	22.2%	13.0%	12.9%
Tasa Pasiva	13.6%	14.2%	10.6%	8.8%	8.6%	13.3%	13.7%
Tasa Activa	1.5%	1.2%	1.1%	1.0%	0.9%	1.4%	1.0%

Fuente: HR Ratings con base en información trimestral interna de la Empresa. Proyecciones de HR Ratings a partir del 3T25.

*Cierres anuales dictaminados por KPMG en formato IFRS.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo (Cifras en millones de pesos)

	Años Calendario					Acumulado	
	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	3T24	3T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	860	942	1,443	2,663	3,582	663	492
Depreciación	2,239	2,512	2,660	2,652	2,631	1,870	2,090
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	27	96	11	0	0	52	47
Estimación por Incobrabilidad	79	64	83	101	110	40	95
Participación en Asociadas y Negocios Conjuntos	0	4	0	0	0	0	0
Intereses a Favor	-75	-74	-82	-87	-87	-48	-39
Fluctuación Cambiaria	-48	-7	-1	0	0	27	1
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	2,223	2,596	2,671	2,667	2,654	1,942	2,216
Intereses Devengados	1,365	1,613	1,459	1,266	1,142	1,228	1,327
Instrumentos Financieros Derivados	-20	2	39	-4	0	-7	37
Intereses por Arrendamiento y Otros	93	69	105	115	116	0	0
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	1,438	1,685	1,603	1,377	1,258	1,221	1,364
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	4,521	5,223	5,718	6,706	7,494	3,826	4,073
Decremento (Incremento) en Clientes	-1,090	-992	-1,070	-306	-145	-627	704
Decremento (Incremento) en Inventarios	-51	-57	-129	-74	-80	-44	-27
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	-298	-325	-235	-75	-76	-326	-187
Incremento (Decremento) en Proveedores	181	127	755	176	105	181	-197
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	445	120	11	127	131	266	-852
Capital de trabajo	-813	-1,128	-668	-151	-66	-550	-559
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	-287	172	-487	-945	-1,273	-176	-185
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-1,100	-955	-1,154	-1,096	-1,339	-726	-744
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	3,421	4,268	4,563	5,610	6,155	3,099	3,329
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-3,434	-3,412	-2,046	-1,706	-2,011	-2,841	-1,958
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	244	95	74	0	0	64	137
Inversiones Temporales	-3	-233	-41	0	0	-101	-93
Disposición de Inversiones Temporales	-126	-21	-9	0	0	-190	-9
Inversión en Activos Intangibles	-60	-104	-178	-232	-237	-61	-74
Adquisición de Negocios	-61	-37	-1,650	0	0	-37	-1,480
Intereses Cobrados	75	74	82	87	87	48	39
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-3,366	-3,637	-4,131	-2,565	-2,876	-3,083	-3,423
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	55	631	433	3,045	3,280	16	-94
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							
Financiamientos Bancarios	4,992	4,574	8,033	853	2,006	3,706	8,169
Financiamientos Bursátiles	0	0	230	2,000	2,500	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	-4,395	-2,336	-5,731	-4,004	-2,861	-1,740	-5,851
Amortización de Financiamientos Bursátiles	0	0	-220	0	-2,500	0	0
Amortización de Arrendamientos	-936	-857	-806	-732	-716	-669	-750
Intereses Pagados	-1,365	-1,613	-1,459	-1,266	-1,142	-1,228	-1,327
Intereses Pagados por Arrendamientos	-93	-69	-105	-115	-116	0	0
Instrumentos Financieros Derivados	53	40	19	4	0	-3	0
Financiamiento "Ajeno"	-1,745	-261	324	-2,546	-2,114	66	241
Incrementos (Decremento) en el Capital Social	2,620	0	0	0	0	0	0
Recompra de Acciones	-543	-372	-126	0	0	-104	-162
Financiamiento "Propio"	2,077	-372	-126	0	0	-104	-162
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	332	-633	198	-2,546	-2,114	-38	79
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	387	-1	631	499	1,166	-22	-15
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	-4	77	-48	0	0	4	-50
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	996	1,380	1,456	2,039	2,538	1,380	1,456
Efectivo y equiv. al final del Periodo	1,380	1,456	2,039	2,538	3,704	1,362	1,390
CAPEX de Mantenimiento	-164	-175	-262	-181	-174	-152	-221
Flujo Libre de Efectivo	2,224	3,243	3,342	4,583	5,150	3,369	3,291
Amortización de Deuda	4,395	2,336	5,951	4,004	5,361	1,882	6,447
Refinanciamiento y Amortizaciones Voluntarias	-3,817	-1,574	-5,951	-3,376	-2,500	-933	-4,961
Amortización Neta	577	762	0	628	2,861	949	1,485
Intereses Netos Pagados	1,291	1,539	1,377	1,179	1,055	1,483	1,647
Servicio de la Deuda	1,868	2,301	1,377	1,807	3,916	2,432	3,133
DSCR	1.2	1.4	2.4	2.5	1.3	1.4	1.1
Caja Inicial Disponible	996	1,380	1,456	2,039	2,538	1,186	1,362
DSCR con Caja	1.7	2.0	3.5	3.7	2.0	1.9	1.5
Deuda Neta a FLE	4.0	3.4	3.8	2.4	1.8	3.2	4.0
Deuda Neta a EBITDA	2.0	2.2	2.3	1.7	1.2	2.2	2.7

Fuente: HR Ratings con base en información trimestral interna de la Empresa. Proyecciones de HR Ratings a partir del 3T25.

*Cierres anuales dictaminados por KPMG en formato IFRS.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Nota: Proyecciones realizadas durante la revisión anual de Traxión publicada el 21 de octubre de 2025, considerando la actualización de los anexos al 3T25 y la colocación de las Emisiones por P\$2,000m para refinanciamiento de pasivos en 2026.

Escenario Estrés: Balance General (Cifras en millones de pesos)

	Al Cierre						
	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	3T24	3T25
ACTIVOS TOTALES	31,975	34,597	37,555	37,624	38,937	34,651	39,267
Activo Circulante	7,838	8,863	9,595	9,549	10,518	8,755	10,279
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,380	1,456	998	353	1,260	1,362	1,390
Cuentas por Cobrar a Clientes	4,340	5,268	6,274	6,850	6,910	5,223	6,608
Otras Cuentas por Cobrar Neto	1,698	1,599	1,600	1,602	1,603	1,471	1,301
Inventarios	163	221	251	271	271	207	256
Pagos Anticipados	257	320	473	473	473	491	724
Activos No Circulantes	24,138	25,734	27,960	28,076	28,419	25,897	28,988
Inversiones en Asociadas	179	408	449	449	449	280	501
Planta, Propiedad y Equipo	14,322	15,701	15,917	15,905	16,115	15,841	16,722
Activos Intangibles	7,476	7,511	9,217	9,326	9,440	7,477	8,121
Crédito Mercantil	5,292	5,324	6,959	6,959	6,959	5,317	5,862
Otros Intangibles	2,184	2,187	2,258	2,367	2,481	2,160	2,258
Impuestos Diferidos	491	656	715	715	715	556	1,184
Otros Activos No Circulantes	1,669	1,458	1,662	1,681	1,700	1,743	2,461
Pagos Anticipados LP	263	290	464	483	503	455	341
Instrumentos Financieros Derivados	20	2	0	0	0	4	0
Activos por Derecho de Uso	1,386	1,166	1,198	1,198	1,198	1,284	2,119
PASIVOS TOTALES	18,074	20,419	22,958	22,167	22,473	20,408	24,894
Pasivo Circulante	6,811	7,300	8,007	11,661	9,063	7,499	8,357
Pasivo con Costo	1,087	1,560	2,047	5,454	2,926	1,485	1,417
Proveedores	1,630	1,757	1,875	2,091	1,990	1,810	2,004
Impuestos por Pagar	998	1,143	994	1,002	1,010	889	1,099
Otros sin Costo	3,096	2,841	3,092	3,114	3,137	3,315	3,837
Provisiones	981	1,072	1,253	1,263	1,273	1,505	1,736
Pasivo por Arrendamiento CP	627	525	584	584	584	565	861
Otros pasivos CP	1,488	1,243	1,255	1,268	1,281	1,245	1,240
Pasivos no Circulantes	11,263	13,119	14,951	10,507	13,410	12,909	16,537
Pasivo con Costo	9,097	10,883	12,761	8,382	11,362	10,623	13,275
Impuestos Diferidos	1,330	1,457	1,434	1,367	1,287	1,368	1,533
Otros Pasivos No Circulantes	836	779	755	758	760	918	1,729
Pasivo por Arrendamiento LP	653	657	629	629	629	724	1,351
Instrumentos Financieros Derivados	3	0	0	0	0	0	0
Otros	181	121	126	128	131	0	378
CAPITAL CONTABLE	13,901	14,177	14,597	15,457	16,464	14,243	14,373
Capital Contribuido	10,179	10,133	10,020	10,020	10,020	10,075	10,089
Utilidades Acumuladas y Otros	3,083	3,396	4,071	4,599	5,454	3,714	3,973
Utilidad del Ejercicio	641	669	527	856	1,002	454	338
Deuda Total	10,184	12,443	14,808	13,835	14,289	12,109	14,692
Deuda Neta	8,805	10,988	13,811	13,482	13,029	10,747	13,302
Días Cuentas por Cobrar	60	64	67	68	68	63	68
Días Inventario	3	4	4	4	4	3	4
Días Proveedores	30	34	26	26	26	34	29

Fuente: HR Ratings con base en información trimestral interna de la Empresa. Proyecciones de HR Ratings a partir del 3T25.

*Cierres anuales dictaminados por KPMG en formato IFRS.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados (Cifras en millones de pesos)

	Años Calendario					Acumulado	
	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	3T24	3T25
Ventas Totales	24,807	29,142	31,689	35,968	37,285	21,559	22,763
Movilidad de carga	7,690	8,356	8,264	8,525	8,829	6,078	6,050
Logística y tecnología	8,115	10,345	12,718	16,722	17,907	7,696	8,504
Movilidad de personas	9,002	10,441	10,707	10,721	10,549	7,785	8,209
Costo de Ventas	17,062	20,461	22,747	26,225	27,113	15,278	16,163
Utilidad Bruta	7,745	8,681	8,941	9,744	10,172	6,281	6,600
Gastos de Operación	3,305	3,750	4,006	4,604	4,890	2,717	3,080
EBITDA	4,440	4,931	4,935	5,140	5,282	3,565	3,521
Depreciación y Amortización	2,239	2,512	2,660	2,657	2,640	1,870	1,958
Depreciación	1,402	1,640	1,810	1,802	1,802	1,222	1,332
Amortización de Intangibles	91	111	124	123	123	83	92
Depreciación por derecho de uso	746	762	726	732	716	566	534
Utilidad Operativa antes de Otros	2,201	2,419	2,275	2,483	2,642	1,694	1,563
Otros Ingresos y Gastos Netos	109	38	38	0	0	72	307
Utilidad Operativa después de Otros	2,310	2,457	2,313	2,483	2,642	1,766	1,870
Ingresos por Intereses	75	74	78	74	73	48	39
Otros Productos Financieros	61	43	19	4	0	34	14
Intereses Pagados por Pasivos Financieros	1,365	1,613	1,456	1,248	1,185	1,228	1,327
Intereses Pagados por Arrendamiento	93	69	105	115	116	0	0
Otros Gastos Financieros	40	34	42	0	0	27	52
Ingreso Financiero Neto	-1,364	-1,600	-1,506	-1,285	-1,228	-1,172	-1,325
Resultado Cambiario	-87	89	-54	31	24	70	-53
Resultado Integral de Financiamiento	-1,451	-1,511	-1,560	-1,255	-1,203	-1,103	-1,378
Utilidad antes de Impuestos	860	942	753	1,229	1,439	663	492
Impuestos sobre la Utilidad	221	292	226	369	432	207	160
Impuestos Causados	265	323	295	436	511	229	229
Impuestos Diferidos	-44	-31	-69	-67	-80	-22	-70
Utilidad Neta Consolidada	639	650	527	860	1,007	456	332
Cambio en Ventas	22.0%	17.5%	8.7%	13.5%	3.7%	19.8%	8.0%
Margen Bruto	31.2%	29.8%	28.2%	27.1%	27.3%	30.3%	30.2%
Margen EBITDA	17.9%	16.9%	15.6%	14.3%	14.2%	17.0%	17.6%
Tasa de Impuestos	25.7%	31.0%	30.0%	30.0%	30.0%	23.4%	35.8%
Ventas Netas a PP&E	1.7	1.9	2.0	2.3	2.3	1.7	1.7
ROCE	14.0%	12.9%	11.2%	11.8%	12.4%	13.0%	12.9%
Tasa Pasiva	13.6%	14.2%	10.6%	8.6%	8.3%	13.3%	13.7%
Tasa Activa	1.5%	1.2%	1.1%	1.0%	0.9%	1.4%	1.0%

Fuente: HR Ratings con base en información trimestral interna de la Empresa. Proyecciones de HR Ratings a partir del 3T25.

*Cierres anuales dictaminados por KPMG en formato IFRS.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo (Cifras en millones de pesos)

	Años Calendario					Acumulado	
	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	3T24	3T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	860	942	753	1,229	1,439	663	492
Depreciación	2,239	2,512	2,660	2,657	2,640	1,870	2,090
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	27	96	11	0	0	52	47
Estimación por Incobrabilidad	79	64	82	97	101	40	95
Participación en Asociadas y Negocios Conjuntos	0	4	0	0	0	0	0
Intereses a Favor	-75	-74	-78	-74	-73	-48	-39
Fluctuación Cambiaria	-48	-7	-1	0	0	27	1
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	2,223	2,596	2,674	2,680	2,667	1,942	2,216
Intereses Devengados	1,365	1,613	1,456	1,248	1,185	1,228	1,327
Instrumentos Financieros Derivados	-20	2	39	-4	0	-7	37
Intereses por Arrendamiento y Otros	93	69	105	115	116	0	0
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	1,438	1,685	1,600	1,359	1,301	1,221	1,364
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	4,521	5,223	5,027	5,268	5,407	3,826	4,073
Decremento (Incremento) en Clientes	-1,090	-992	-1,088	-673	-160	-627	704
Decremento (Incremento) en Inventarios	-51	-57	-30	-20	-1	-44	-27
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	-298	-325	-351	-20	-21	-326	-187
Incremento (Decremento) en Proveedores	181	127	355	216	-101	181	-197
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	445	120	-216	33	33	266	-852
Capital de trabajo	-813	-1,128	-1,330	-465	-250	-550	-559
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	-287	172	-245	-436	-511	-176	-185
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-1,100	-955	-1,575	-900	-762	-726	-744
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	3,421	4,268	3,452	4,367	4,645	3,099	3,329
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-3,434	-3,412	-2,046	-1,790	-2,011	-2,841	-1,958
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	244	95	74	0	0	64	137
Inversiones Temporales	-3	-233	-41	0	0	-101	-93
Disposición de Inversiones Temporales	-126	-21	-9	0	0	-190	-9
Inversión en Activos Intangibles	-60	-104	-178	-232	-237	-61	-74
Adquisición de Negocios	-61	-37	-1,650	0	0	-37	-1,480
Intereses Cobrados	75	74	78	74	73	48	39
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-3,366	-3,637	-4,134	-2,661	-2,890	-3,083	-3,423
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	55	631	-682	1,706	1,755	16	-94
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							
Financiamientos Bancarios	4,992	4,574	8,106	1,074	3,407	3,706	8,169
Financiamientos Bursátiles	0	0	230	2,000	2,500	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	-4,395	-2,336	-5,734	-4,047	-2,954	-1,740	-5,851
Amortización de Financiamientos Bursátiles	0	0	-220	0	-2,500	0	0
Amortización de Arrendamientos	-936	-857	-806	-732	-716	-669	-750
Intereses Pagados	-1,365	-1,613	-1,456	-1,248	-1,185	-1,228	-1,327
Intereses Pagados por Arrendamientos	-93	-69	-105	-115	-116	0	0
Instrumentos Financieros Derivados	53	40	19	4	0	-3	0
Financiamiento "Ajeno"	-1,745	-261	398	-2,350	-849	66	241
Incrementos (Decremento) en el Capital Social	2,620	0	0	0	0	0	0
Recompra de Acciones	-543	-372	-126	0	0	-104	-162
Financiamiento "Propio"	2,077	-372	-126	0	0	-104	-162
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	332	-633	272	-2,350	-849	-38	79
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	387	-1	-410	-644	907	-22	-15
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	-4	77	-48	0	0	4	-50
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	996	1,380	1,456	998	353	1,380	1,456
Efectivo y equiv. al final del Periodo	1,380	1,456	998	353	1,260	1,362	1,390
CAPEX de Mantenimiento	-164	-175	-272	-232	-261	-152	-226
Flujo Libre de Efectivo	2,224	3,243	2,221	3,289	3,553	3,369	3,287
Amortización de Deuda	4,395	2,336	5,954	4,047	5,454	1,882	6,447
Refinanciamiento y Amortizaciones Voluntarias	-3,817	-1,574	-5,954	-3,376	-2,500	-933	-4,961
Amortización Neta	577	762	0	671	2,954	949	1,485
Intereses Netos Pagados	1,291	1,539	1,378	1,174	1,112	1,483	1,647
Servicio de la Deuda	1,868	2,301	1,378	1,845	4,066	2,432	3,133
DSCR	1.2	1.4	1.6	1.8	0.9	1.4	1.0
Caja Inicial Disponible	996	1,380	1,456	998	353	1,186	1,362
DSCR con Caja	1.7	2.0	2.7	2.3	1.0	1.9	1.5
Deuda Neta a FLE	4.0	3.4	6.2	4.1	3.7	3.2	4.0
Deuda Neta a EBITDA	2.0	2.2	2.8	2.6	2.5	2.2	2.7

Fuente: HR Ratings con base en información trimestral interna de la Empresa. Proyecciones de HR Ratings a partir del 3T25.

*Cierres anuales dictaminados por KPMG en formato IFRS.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Metodologías utilizadas para el análisis*	Evaluación de Riesgo Corporativo, febrero de 2024
Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T16-3T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral reportada a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) e Información anual auditada por KPMG.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS