

# FIBRAHD

# FIBRA HD SERVICIOS, S.C.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS  
SECTOR FIBRAS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	VAR
<b>Activo Total</b>	<b>6,370</b>	<b>6,427</b>	<b>7,147</b>	<b>7,653</b>	<b>7.1%</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>778</b>	<b>857</b>	<b>918</b>	<b>1,036</b>	<b>12.8%</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>610</b>	<b>546</b>	<b>640</b>	<b>522</b>	<b>-18.4%</b>
Clientes	89	43	-	-	n.a.
Otras Cuentas por cobrar	75	90	279	514	84.4%
Inventarios	-	-	-	-	n.a.
Otros Activos Circulantes	4	179	-	(0)	n.a.
<b>Largo Plazo</b>	<b>5,591</b>	<b>5,569</b>	<b>6,228</b>	<b>6,617</b>	<b>6.2%</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	-	-	-	-	n.a.
Activos Intangibles (Neto)	-	-	-	-	n.a.
Otros Activos No Circulantes	5,591	5,569	6,228	6,617	6.2%
<b>Pasivo Total</b>	<b>3,097</b>	<b>3,199</b>	<b>3,102</b>	<b>3,286</b>	<b>5.9%</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>2,040</b>	<b>242</b>	<b>161</b>	<b>204</b>	<b>27.0%</b>
Proveedores	41	43	23	26	12.4%
Créditos Bancarios	1,888	133	89	79	-11.1%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	283	(45)	807	529	-34.4%
Impuestos por Pagar	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Circulantes	(173)	111	(759)	(431)	-43.3%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>1,057</b>	<b>2,958</b>	<b>2,941</b>	<b>3,082</b>	<b>4.8%</b>
Créditos Bancarios	926	2,830	2,842	2,937	3.3%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	5	-	-	-	n.a.
Pasivos por Impuestos Diferidos	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos No Circulantes	127	128	99	145	46.2%
<b>Deuda Total</b>	<b>3,102</b>	<b>2,918</b>	<b>3,739</b>	<b>3,546</b>	<b>-5.2%</b>
Deuda Neta	2,492	2,371	3,099	3,024	-2.4%
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>3,272</b>	<b>3,227</b>	<b>4,045</b>	<b>4,367</b>	<b>8.0%</b>
Capital Contable Minoritario	-	-	-	-	n.a.
Capital Contable Mayoritario	3,272	3,227	4,045	4,367	8.0%

ULTIMA VALUACION	
No. Acciones	437,180
Precio	06-may-25 2.25
Precio Max. 12m	n.a. 2.79
Precio Min. 12m	n.a. 1.91
Dividendo	0.13
<b>Dividend Yield</b>	<b>5.66%</b>
<b>Valor P.M.</b>	<b>984</b>
CCM / CC	1.000
Efectivo	522
Deuda Total	3,546
Deuda Neta	3,024
<b>Valor de la Empresa</b>	<b>4,007</b>
INFORMACION OPERATIVA	
<b>Ventas 12m</b>	<b>615</b>
Utilidad Operativa 12m	400
Depr. Y Amort. 12m	-
<b>EBITDA 12 m</b>	<b>400</b>
Margen EBITDA	65.0%
<b>Utilidad Neta 12m</b>	<b>529</b>
Margen Neto	86.0%
CAPEX 12m	89
MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS	
<b>V.E. / EBITDA</b>	<b>1.00</b>
P.M. / EBITDA	4.31
P.M. / Fon	0.23
P.M. / CC May	1.86
UPA	1.21
Deuda Neta / EBITDA	7.56

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	VAR
<b>Ventas Netas</b>	<b>549</b>	<b>569</b>	<b>578</b>	<b>615</b>	<b>6.5%</b>
Costo de Ventas	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>549</b>	<b>569</b>	<b>578</b>	<b>615</b>	<b>6.5%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.0%</b>
Gastos Generales	290	270	208	215	3.6%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>259</b>	<b>299</b>	<b>370</b>	<b>400</b>	<b>8.1%</b>
<b>Margen Operativo</b>	<b>47.2%</b>	<b>52.6%</b>	<b>64.1%</b>	<b>65.0%</b>	<b>1.5%</b>
Otros Ingresos (Gastos) neto	(38)	(69)	(34)	(6)	-83.8%
<b>Utilidad (Pérdida) después gastos grales.</b>	<b>221</b>	<b>230</b>	<b>336</b>	<b>394</b>	<b>17.4%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	62	(275)	471	135	-71.4%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.</b>	<b>283</b>	<b>(45)</b>	<b>807</b>	<b>529</b>	<b>-34.4%</b>
Impuestos a la Utilidad	5	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas</b>	<b>279</b>	<b>(45)</b>	<b>807</b>	<b>529</b>	<b>-34.4%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	(109)	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>170</b>	<b>(45)</b>	<b>807</b>	<b>529</b>	<b>-34.4%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>170</b>	<b>(45)</b>	<b>807</b>	<b>529</b>	<b>-34.4%</b>
Margen Neto	30.9%	-7.9%	139.7%	86.0%	-38.4%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	VAR
Utilidad de Operación	259	299	370	400	8.1%
Margen EBITDA	-	-	-	-	n.a.
Intereses pagados	164	278	264	313	18.3%
Intereses ganados	27	44	113	52	-54.4%
Impuestos a la Utilidad	5	-	-	-	n.a.
CAPEX	(53)	1	65	89	38.3%
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>64</b>	<b>66</b>	<b>283</b>	<b>228</b>	<b>-19.5%</b>
Variación en el Capital de Trabajo	(7)	11	(392)	(137)	-65.0%



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-23	jun-24	sep-23	sep-24	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25	Var
<b>Ventas Netas</b>	<b>145</b>	<b>145</b>	<b>154</b>	<b>157</b>	<b>134</b>	<b>155</b>	<b>144</b>	<b>158</b>	<b>9.7%</b>
Costo de Ventas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>145</b>	<b>145</b>	<b>154</b>	<b>157</b>	<b>134</b>	<b>155</b>	<b>144</b>	<b>158</b>	<b>9.7%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.0%</b>
Gastos Generales	51	53	69	49	45	61	42	52	21.8%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>94</b>	<b>92</b>	<b>86</b>	<b>108</b>	<b>89</b>	<b>94</b>	<b>102</b>	<b>107</b>	<b>4.6%</b>
Margen Operativo	64.8%	63.3%	55.4%	68.7%	66.2%	60.6%	70.6%	67.3%	-4.6%
<b>EBITDA</b>	<b>94</b>	<b>92</b>	<b>86</b>	<b>108</b>	<b>89</b>	<b>94</b>	<b>102</b>	<b>107</b>	<b>4.6%</b>
Margen EBITDA	64.8%	63.3%	55.4%	68.7%	66.2%	60.6%	70.6%	67.3%	-4.6%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(23)	(1)	(9)	1	(0)	(2)	(1)	(3)	139.7%
<b>Utilidad (Pérd.) después gastos grales.</b>	<b>71</b>	<b>90</b>	<b>76</b>	<b>108</b>	<b>88</b>	<b>92</b>	<b>100</b>	<b>103</b>	<b>2.8%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(61)	(100)	(54)	(116)	641	420	(55)	(69)	25.2%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.</b>	<b>10</b>	<b>(10)</b>	<b>22</b>	<b>(8)</b>	<b>729</b>	<b>513</b>	<b>46</b>	<b>35</b>	<b>-24.2%</b>
Impuestos a la Utilidad	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.</b>	<b>10</b>	<b>(10)</b>	<b>22</b>	<b>(8)</b>	<b>729</b>	<b>513</b>	<b>46</b>	<b>35</b>	<b>-24.2%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>10</b>	<b>(10)</b>	<b>22</b>	<b>(8)</b>	<b>729</b>	<b>513</b>	<b>46</b>	<b>35</b>	<b>-24.2%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>10</b>	<b>(10)</b>	<b>22</b>	<b>(8)</b>	<b>729</b>	<b>513</b>	<b>46</b>	<b>35</b>	<b>-24.2%</b>
Margen Neto	6.9%	-6.9%	14.5%	-5.1%	544.8%	330.4%	31.6%	21.9%	-9.8%

MULTIPLIOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
<b>VE/ EBITDA</b>								
P/U								
P/VL								
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>								
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)								
Deuda Neta / C.C.	0.76	0.73	0.77	0.69				
Cobertura Intereses								
<b>ROA</b>	<b>2.7%</b>	<b>-0.7%</b>	<b>11.3%</b>	<b>6.9%</b>				
<b>ROE</b>	<b>5.2%</b>	<b>-1.4%</b>	<b>20.0%</b>	<b>12.1%</b>				

Subdirección de Análisis

FIBRAHD

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 el que se elaboró el presente informe se ha obtenido por fuentes consideradas como fiables entre las que destacan la BMV.