

STORAGE 25

Fideicomiso CIB/572



Credit
Rating
Agency

STORAGE 25
HR AA+
Perspectiva
Estable

Corporativos
30 de julio de 2025
A NRSRO Rating**

2025
HR AA+
Perspectiva Estable



Mariana Méndez

Asociada
Analista Responsable

mariana.mendez@hrratings.com



Emiliano Flores

Analista

emiliano.flores@hrratings.com



Jesús Pineda

Subdirector de Corporativos

jesus.pineda@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 la emisión STORAGE 25 de Fibra Storage

La asignación de la calificación de la emisión STORAGE 25 corresponde a la calificación vigente del Fideicomiso CIB/572 (Fibra Storage, FIBRA y/o el Fideicomiso), la cual tuvo una revisión al alza de HR AA a HR AA+ con Perspectiva Estable el 9 de junio de 2025. Por su parte, la calificación del Fideicomiso se fundamenta en el refinanciamiento realizado el 3 de junio de 2025 para la emisión STORAGE 21-2V, por un monto total de P\$329 millones (m), a través de la disposición de un crédito simple por P\$350m con vencimiento al 2T28, lo cual se tradujo en la eliminación del ajuste cualitativo negativo asignado en la revisión anterior. El ajuste en un principio se asignó por la presión que el pago de esta emisión generaba en las métricas dado el incremento del servicio de la deuda en 2025. De este modo, el refinanciamiento impactó de manera positiva las métricas durante el periodo proyectado (2025-2029) del DSCR y DSCR con Caja, las cuales alcanzaron un nivel promedio ponderado de 3.3 veces (x) y 8.7x respectivamente, en comparación con las estimaciones promedio de 1.9x y 3.8x realizadas en la revisión anterior. Asimismo, en 2024 hubo un incremento en el Flujo Libre de Efectivo (FLE), alcanzando así los P\$355m con relación a los P\$239m en 2023 y los P\$312m en nuestro escenario base. Lo anterior se atribuye a una mayor generación de EBITDA y a un flujo positivo en el capital de trabajo debido principalmente a la recuperación de Impuestos al Valor Agregado (IVA). Como consecuencia, las estimaciones realizadas por HR Ratings consideran que, durante el periodo 2025-2029, se observaría un promedio ponderado de DSCR y DSCR con Caja en los niveles más altos de la curva (2.3x y 4.2x respectivamente), Años de Pago de 3.1 años y *Loan to Value* (LTV) de 22.6%.

Por otro lado, consideramos que los ingresos totales alcanzarán los P\$1,037m en 2029 (vs. P\$696m en 2024), lo que representa una Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) del 8.3% para 2024-2029. Este crecimiento se atribuye al aumento de la Superficie Bruta Arrendable (SBA), derivado del desarrollo de propiedades del portafolio actual y a la apertura de siete unidades que actualmente se encuentran registradas como terrenos, las cuales se estima que incrementarán su ocupación



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

durante el periodo proyectado. Asimismo, se espera que estas aperturas resulten en un incremento de los gastos generales que se irán absorbiendo paulatinamente conforme se materialice el crecimiento en el factor de ocupación. Como resultado, se alcanzará un margen NOI promedio de 77.8% para el periodo 2025-2029 (vs. 78.3% en 2024) y un margen EBITDA promedio en el mismo periodo de 61.3% (vs. 62.2% en 2024). Finalmente, dentro de nuestras proyecciones se incluye el supuesto de refinanciamiento del crédito simple por P\$350m y la emisión STORAGE 21V por P\$1,171m a través de una nueva colocación esperada en 2028 por P\$1,800m. Esta nueva colocación implicaría P\$279m de deuda adicional a lo refinanciado para este periodo, que se destinará a la inversión en propiedades. Adicionalmente, en el 3T25, incorporamos la colocación de la emisión STORAGE 25 por P\$500m con vencimiento a cinco años.

La emisión STORAGE 25 se realizará al amparo de un Programa de Certificados Bursátiles Fiduciarios con carácter revolvable por un monto de emisión de hasta P\$500m. A continuación, se presentan las principales características de la emisión:

Características de las Emisión

STORAGE 25	
Emisora*	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple, como Fiduciario del Fideicomiso número CIB/572
Monto Total del Programa	Hasta P\$3,000m o su equivalente en UDIs, con carácter revolvable.
Vigencia del Programa	Cinco años a partir del 3 de junio de 2021, fecha en la que la Comisión Nacional Bancaria y de Valores autorizó el Programa.
Monto de la Oferta	Hasta P\$500m sin considerar la opción de sobreasignación de la Oferta y hasta P\$1,000m considerando la opción de sobreasignación de la Oferta.
Clave de Pizarra	STORAGE 25
Número de la Emisión al Amparo del Programa	Tercera Emisión de Largo Plazo
Plazo de los Cerrificados Bursátiles	1,820 días equivalentes aproximadamente a 5 años.
Tasa de la Interés	TIIE de Fondeo + sobretasa por designar el día de la colocación.
Amortización	La amortización de los certificados bursátiles será en un solo pago en la Fecha de Vencimiento, contra la entrega y cancelación del título.
Amortización Anticipada	La Emisora tendrá el derecho de amortizar anticipadamente de manera parcial o total de los Certificados Bursátiles, antes de la Fecha de Vencimiento. Además del Precio de Amortización Anticipada, el Emisor pagará a los Tenedores los intereses devengados y no pagados sobre el principal a la Fecha de la Amortización Anticipada.
Garantías	Los Certificados Bursátiles serán quirografarios y no contarán con garantía específica alguna.
Destino de los Fondos	Los recursos netos obtenidos por la Emisora como resultado de esta Emisión de Certificados Bursátiles serán destinados a la inversión en propiedades.
Representante Común	Masari, Casa de Bolsa, S.A.

Fuente: HR Ratings con base en información del Suplemento proporcionado por la Empresa.
*La Emisora se encuentra sujeta a cambios dado que la FIBRA está en proceso de cambio de fiduciario de CI Banco a Actinver según el evento relevante publicado el 29 de julio de 2025.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Crecimiento en Ventas y Márgenes Operativos.** Se observaron ingresos totales por P\$696m en 2024 (+30.6% vs. P\$533m en 2023 y +17.9% vs. P\$591m en nuestro escenario base) y reportó P\$182m acumulado al 1T25 en comparación de P\$151m al 1T24 y P\$163m en nuestro escenario base. Este aumento se atribuye principalmente al incremento en el factor de ocupación y en las tarifas por encima de la inflación. Asimismo, el Fideicomiso registró un aumento de sus márgenes operativos, derivado de la internalización de los gastos de administración. Como resultado se registró un margen NOI de 78.3% y 78.0% en 2024 y acumulado al 1T25, respectivamente. Del mismo modo, se alcanzó un margen EBITDA del 62.2% y 61.0% en comparación a 56.5% y 60.3% al cierre de 2023 y al 1T24, y comparado con 56.5% y 57.5% en nuestro escenario base.

- **Incremento en el Flujo Libre de Efectivo.** El FLE generado durante 2024 fue de P\$355m, lo que representó un incremento de P\$117m contra el flujo de 2023 y P\$43m contra nuestro escenario base. Adicionalmente, el Fideicomiso generó P\$109m acumulado al cierre del 1T25 (vs. P\$92m acumulado al cierre del 1T24 y vs. P\$92m en nuestro escenario base). El incremento se atribuye a una mayor generación de EBITDA y a un flujo positivo en el capital de trabajo debido, principalmente por la recuperación de IVA.
- **Niveles de Deuda.** La deuda total cerró en P\$1,500m al 1T25 al igual que en el 1T24 y con nuestro escenario base. Se componía de las emisiones STORAGE 21V por P\$1,171m con vencimiento al 2T28 y STORAGE 21-2V, la cual se refinanció en el 2T25.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Desempeño Operativo.** De acuerdo con nuestras proyecciones base, se estima que el Fideicomiso alcanzará ingresos totales por P\$1,037m en 2029 (vs. P\$696m en 2024), lo que representa una TMAC₂₄₋₂₉ del 8.3%. El crecimiento esperado se basa en la apertura de siete unidades, que aportarán un total de 47,582 m² para 2029, las cuales se estiman que incrementarán su ocupación durante el periodo proyectado. Asimismo, estas aperturas resultarán en un incremento en los gastos generales que se irán absorbiendo paulatinamente conforme se materialice el crecimiento en el factor de ocupación. En este sentido, el margen NOI promedio se proyecta en 77.8% (vs. 78.3% en 2024) y el margen EBITDA promedio en 61.3% (vs. 62.2% en 2024) durante el periodo proyectado.
- **Generación de FLE.** En lo que respecta a la generación de FLE, estimamos que alcanzarán los P\$464m en 2029, lo que representa un incremento con respecto al FLE obtenido de P\$355m en 2024. Esta variación se atribuye a una mayor generación de EBITDA contrarrestado parcialmente por mayores requerimientos de capital de trabajo y a las distribuciones obligatorias estimadas, las cuales se prevé alcancen los -P\$155m en 2029.
- **Evolución de la Deuda.** En nuestro escenario base, incorporamos el refinanciamiento de STORAGE 21-2V por P\$329m durante el 2T25, mediante un crédito simple por P\$350m. Adicionalmente, consideramos la colocación de la emisión STORAGE 25 por P\$500m con vencimiento a cinco años (2030). Por otro lado, para el 2T28, se proyecta el refinanciamiento del crédito simple y la emisión STORAGE 21V por un monto total de P\$1,521 con los recursos provenientes de una nueva colocación por P\$1,800m en el 2T28.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mayor Generación de FLE.** En caso de que Fibra Storage muestre mayor generación de FLE durante el periodo proyectado que resulte en una métrica promedio de Años de Pago por debajo de 2.2 años en 2025-2029, se podría modificar la calificación al alza.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores que podrían bajar la calificación

- **Menor Generación de FLE.** Si el Fideicomiso enfrenta presiones macroeconómicas adversas que resulten en un menor desempeño operativo y, por consiguiente, menor generación de FLE, alcanzando así un promedio anual de P\$142m para 2025-2029, la FIBRA podría presentar niveles promedio de DSCR por debajo de 1.5x, lo que causaría una baja en la calificación.
- **Incremento en los Niveles de Deuda.** En caso de que el Fideicomiso realice mayores disposiciones de deuda para financiar su operación e inversión en propiedades, y alcance niveles promedio de años de pago por arriba de 6.6 años, la calificación se podría modificar a la baja.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Descripción del Emisor

El Fideicomiso CIB/572 (Fibra Storage, FIBRA y/o el Fideicomiso) es un fideicomiso mexicano de inversión en bienes raíces que se dedica al predesarrollo, desarrollo, adquisición y venta de propiedades que se usan como bodegas y mini-bodegas de auto-almacenaje. El Fideicomiso inició operaciones el 23 de febrero de 2014 como un fideicomiso de administración y, posteriormente, el 15 de agosto de 2018 comenzó a cotizar públicamente como Fideicomiso de Inversión de Bienes Raíces (FIBRA) mediante un convenio modificatorio y de re-expresión celebrado por los fideicomitentes. El arrendamiento de mini-bodegas que operan bajo el concepto de auto almacenamiento o *self-storage*, constituye la principal fuente de ingresos. Al 1T25, el Fideicomiso cuenta con 42 propiedades de las cuales 34 se mantienen activas y representan un total de 188,761m² habilitados para su operación, mientras que el remanente de 8 propiedades está formado por terrenos para futuro desarrollo que equivalen a 57,672m². Adicionalmente, al 1T25, la FIBRA cuenta con 7,966m² de construcción, los cuales aún no han sido habilitados. Fibra Storage opera a través de las marcas U-Storage, marca principal del Fideicomiso, y Guardabox.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Nota. Proyecciones realizadas en la última revisión de Fibra Storage, realizada el pasado 9 de junio de 2025, incorporando la colocación de la emisión STORAGE 25.

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

	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	1T24	1T25
ACTIVOS TOTALES	7,818	8,288	8,957	9,111	9,259	9,527	9,586	7,853	8,247
Activo Circulante	1,002	804	975	844	706	781	647	851	463
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	776	707	689	532	375	417	257	621	213
Rentas por Cobrar a Clientes	5	3	5	7	8	10	12	4	1
Impuestos por Recuperar	205	85	122	148	161	193	215	198	89
Partes Relacionadas y Otros	3	2	3	3	3	4	4	3	2
Pagos Anticipados	14	7	14	13	16	16	17	27	15
Activos no Circulantes	6,815	7,483	7,982	8,267	8,553	8,746	8,939	7,001	7,784
Equipos	0	4	4	4	3	3	3	0	4
Propiedades de Inversión	6,683	7,366	7,869	8,159	8,451	8,649	8,847	6,874	7,668
Crédito Mercantil	79	72	68	64	61	57	54	79	71
Otros Intangibles	30	35	34	33	32	30	29	30	35
Depositos en Garantía	8	1	1	1	1	1	1	7	1
Pago de Anticipos	8	0	0	0	0	0	0	3	0
Activos por Derecho de Uso	8	6	6	6	6	6	6	8	6
PASIVOS TOTALES	1,793	1,884	2,350	2,410	2,611	2,843	2,587	1,731	1,697
Pasivo Circulante	161	594	215	285	2,017	480	733	103	405
Pasivo con Costo	0	329	0	0	1,521	0	500	0	329
Proveedores	30	7	8	9	10	11	12	26	2
Pasivos por Arrendamientos	12	14	15	15	15	15	15	12	15
Distribuciones por Pagar	84	216	150	220	425	405	155	0	0
Intereses por Pagar	9	9	13	13	13	15	15	35	35
Anticipo de Clientes y Otros	27	20	28	27	33	34	37	30	25
Pasivos no Circulantes	1,632	1,290	2,135	2,125	594	2,364	1,854	1,627	1,291
Pasivo con Costo	1,500	1,171	2,021	2,021	500	2,300	1,800	1,500	1,171
Pasivo por Arrendamiento	144	129	120	108	95	82	70	141	130
Costos de Emisión	-15	-11	-6	-3	-1	-18	-16	-13	-10
Otros	2	0	0	0	0	0	0	0	0
CAPITAL CONTABLE	6,025	6,404	6,607	6,701	6,648	6,684	6,999	6,122	6,550
Capital Contribuido	3,772	3,661	3,660	3,660	3,660	3,660	3,660	3,768	3,660
Utilidades Acumuladas	1,638	2,037	2,593	2,727	2,616	2,583	2,868	2,253	2,743
Utilidad del Ejercicio	615	706	354	314	372	440	471	101	147
Deuda Total	1,500	1,500	2,021	2,021	2,021	2,300	2,300	1,500	1,500
Deuda Neta	724	793	1,332	1,489	1,646	1,883	2,043	879	1,287
Días Cuenta por Cobrar Clientes	4	2	2	2	2	2	2	3	1
LTV (Deuda Total / Activos Totales)	19.2%	18.1%	22.6%	22.2%	21.8%	24.1%	24.0%	19.1%	18.2%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna del Fideicomiso y cierres anuales dictaminados por KPMG.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 2T25.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	1T24	1T25
Ingresos Totales	533	696	732	803	896	973	1,037	151	182
Ingresos por Rentas	504	617	707	782	874	950	1,013	144	172
Otros Ingresos	29	79	24	21	22	23	24	8	10
Gastos de Generales	232	263	304	330	358	349	366	60	71
Gastos de Operación	99	115	142	160	178	188	199	25	32
Gastos de Administración	133	148	162	170	180	161	166	35	39
UOPADA (EBITDA)	301	433	428	473	538	624	672	91	111
Depreciación y Amortización	2	12	8	7	7	7	7	1	2
Depreciación	0	0	2	0	0	0	0	0	2
Amortización de Intangibles	0	9	4	5	5	5	5	0	0
Depreciación por Derechos de Uso	2	2	2	2	2	2	2	1	1
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	299	421	420	466	531	617	664	91	108
Ingresos por Intereses	44	71	40	48	38	30	24	20	10
Pérdida por Cambios	-4	49	-3	0	0	0	0	-1	-3
Intereses Pagados por Pasivos Financieros	97	124	143	183	179	189	200	31	30
Intereses Pagados por Arrendamientos	16	15	15	15	15	15	15	4	4
Otros Gastos Financieros	0	0	12	2	2	3	3	0	0
Ingreso Financiero Neto	-57	-4	-118	-137	-143	-162	-179	-12	-24
Ajustes al Valor Razonable de Prop. de Inv.	389	303	67	0	0	0	0	26	67
Resultado Integral de Financiamiento	332	299	-52	-137	-143	-162	-179	14	43
Utilidad Neta Consolidada	615	706	354	314	372	440	471	101	147
Cifras UDM									
Cambio en Ventas (%)	19.4%	30.6%	5.1%	9.8%	11.6%	8.6%	6.5%	19.8%	29.7%
Factor de Ocupación (Al cierre)	75.7%	81.7%	78.3%	75.0%	75.9%	78.1%	80.3%	76.1%	81.7%
Superficie Bruta Arrendable (SBA) (m2)	178,505	186,048	200,957	227,895	244,494	248,539	248,539	179,117	188,761
NOI	409	509	566	622	696	763	814	433	531
Margen NOI	76.7%	78.3%	77.3%	77.4%	77.6%	78.3%	78.5%	77.3%	78.1%
Margen EBITDA	56.5%	62.2%	58.5%	59.0%	60.0%	64.1%	64.8%	57.1%	62.3%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Retorno sobre Capital Empleado (%)	4.8%	6.0%	5.5%	5.8%	6.4%	7.2%	7.6%	4.9%	6.1%
Tasa Pasiva	6.5%	8.3%	8.1%	9.0%	8.8%	8.5%	8.7%	7.7%	8.2%
Tasa Activa	8.4%	10.1%	6.2%	6.8%	6.9%	6.8%	6.6%	11.4%	9.6%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna del Fideicomiso y cierres anuales dictaminados por KPMG.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 2T25.

NOI = Ingresos por Rentas - Gastos de Operación.

EBITDA = NOI - Gastos de Administración.

Cálculo del Pago de Distribuciones a los Fideicomitentes	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	1T24	1T25
Utilidad Neta Consolidada	615	706	354	314	372	440	471	392	753
- Ajustes al Valor Razonable de Propiedades de Inversión	389	303	67	0	0	0	0	154	344
- Depreciación	220	245	269	281	291	300	307	228	252
Resultado Fiscal Neto	6	157	18	33	82	140	164	11	157
Pago de Distribuciones del Periodo (RFN * 95%)	6	150	17	31	78	133	155	10	149

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna del Fideicomiso y cierres anuales dictaminados por KPMG. Se considera que el pago de las distribuciones se realiza con un trimestre de desfase.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	1T24	1T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN									
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	615	706	354	314	372	440	471	101	147
Partidas sin Impacto en el Efectivo	3	2	0	0	0	0	0	1	0
Depreciación y Amortización	2	12	8	7	7	7	7	1	2
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	-389	-303	-67	0	0	0	0	-26	-67
Intereses a Favor	-44	-71	-40	-48	-38	-30	-24	-20	-10
Otras Partidas de Inversión	0	-52	2	0	0	0	0	0	2
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	-431	-415	-97	-41	-30	-23	-17	-46	-72
Intereses Devengados	113	139	147	183	179	189	200	35	34
Fluctuación Cambiaria	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Partidas de Financiamiento	5	4	25	17	17	17	18	1	1
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	118	143	171	200	196	207	218	36	35
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	305	436	428	473	538	624	672	92	110
Decremento (Incremento) en Clientes	-4	0	-2	-2	-2	-2	-2	1	1
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	-33	127	-44	-25	-17	-32	-24	-6	-12
Incremento (Decremento) en Proveedores	-0	-23	1	1	1	0	1	-5	-5
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	1	-9	17	-1	5	3	3	30	36
Capital de trabajo	-36	95	-28	-26	-13	-30	-22	20	20
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	269	531	400	447	525	594	649	113	131
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN									
Inversión en Propiedades	-485	-347	-430	-290	-292	-198	-198	-157	-228
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-0	-4	-0	0	0	0	0	-0	-0
Inversión en Activos Intangibles	-9	-3	-0	0	0	0	0	-0	-0
Adquisición de Negocios	0	0	-142	0	0	0	0	0	-142
Intereses Cobrados	44	71	40	48	38	30	24	20	10
Otros Activos	0	52	0	0	0	0	0	0	0
Intereses Capitalizados de Propiedades de Inversión	-51	-21	-4	0	0	0	0	-5	-4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-501	-251	-538	-244	-256	-170	-176	-143	-365
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	-232	280	-138	203	269	425	473	-30	-235
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO									
Financiamientos Bancarios	0	0	850	0	0	1,800	0	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	0	0	-329	0	0	-1,521	0	0	0
Amortización de Arrendamientos	-9	-11	-14	-15	-15	-15	-15	-3	-3
Intereses Pagados por Arrendamientos	-15	-15	-15	-15	-15	-15	-15	-4	-4
Intereses Pagados por Pasivos Financieros	-97	-124	-132	-168	-164	-174	-185	-31	-30
Amortización de Costos de Emisión	0	0	-20	-15	-15	-35	-15	0	0
Financiamiento "Ajeno"	-122	-150	342	-210	-206	42	-228	-38	-37
Aportaciones de Fideicomitentes	684	5	0	0	0	0	0	0	0
Recompra de Acciones	-7	-120	-6	0	0	0	0	-4	-6
Otras Partidas	-4	0	0	0	0	0	0	0	0
Distribuciones Pagadas	-81	-84	-216	-150	-220	-425	-405	-84	-216
Financiamiento "Propio"	593	-198	-222	-150	-220	-425	-405	-88	-222
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	471	-348	120	-360	-426	-383	-633	-125	-259
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	239	-68	-18	-157	-157	42	-159	-155	-494
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	537	776	707	689	532	375	417	776	707
Efectivo y equiv. al final del Periodo	776	707	689	532	375	417	257	621	213
<i>Cifras UDM</i>									
Capex de Mantenimiento	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajustes especiales	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujo Libre de Efectivo (FLE) 12m	239	355	354	386	418	431	464	274	393
Amortización de Deuda	0	0	329	0	0	1,521	0	0	0
Revolencia automática	0	0	-329	0	0	-1,521	0	0	0
Amortización de Deuda Final	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	104	74	96	120	126	144	161	115	123
Servicio de la Deuda 12m	104	74	96	120	126	144	161	115	123
DSCR	2.3	4.8	3.7	3.2	3.3	3.0	2.9	2.4	3.2
Caja Inicial Disponible	537	776	707	689	532	375	417	776	707
DSCR con Caja Inicial	7.4	15.3	11.0	9.0	7.5	5.6	5.5	9.1	8.9
Deuda Neta a FLE 12m	3.0	2.2	3.8	3.9	3.9	4.4	4.4	3.2	3.3
Deuda Neta a EBITDA 12m	2.4	1.8	3.1	3.1	3.1	3.0	3.0	3.7	2.4

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna del Fideicomiso y cierres anuales dictaminados por KPMG.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 2T25.

Flujo Libre de Efectivo	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	1T24	1T25
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	269	531	400	447	525	594	649	290	549
- Distribuciones Obligatorias por CBFis***	6	150	17	31	78	133	155	10	149
- Arrendamientos (Amortización e Intereses)	25	26	29	30	30	30	30	6	7
Flujo Libre de Efectivo	239	355	354	386	418	431	464	274	393

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna del Fideicomiso y cierres anuales dictaminados por KPMG.

*** Corresponde a las distribuciones obligatorias hacia los fideicomitentes que Fibra Storage debe realizar por tema de regulación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Nota. Proyecciones realizadas en la última revisión de Fibra Storage, realizada el pasado 9 de junio de 2025, incorporando la colocación de la emisión STORAGE 25.

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

	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	1T24	1T25
ACTIVOS TOTALES	7,818	8,288	8,910	9,084	9,252	9,639	9,770	7,853	8,247
Activo Circulante	1,002	804	928	817	699	893	831	851	463
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	776	707	594	378	147	254	99	621	213
Rentas por Cobrar a Clientes	5	3	12	18	23	32	45	4	1
Impuestos por Recuperar	205	85	154	247	340	403	466	198	89
Partes Relacionadas y Otros	3	2	8	14	25	42	57	3	2
Pagos Anticipados	14	7	19	19	22	21	22	27	15
Activos no Circulantes	6,815	7,483	7,982	8,267	8,553	8,746	8,939	7,001	7,784
Equipos	0	4	4	4	3	3	3	0	4
Propiedades de Inversión	6,683	7,366	7,869	8,159	8,451	8,649	8,847	6,874	7,668
Crédito Mercantil	79	72	68	64	61	57	54	79	71
Otros Intangibles	30	35	34	33	32	30	29	30	35
Depositos en Garantía	8	1	1	1	1	1	1	7	1
Pago de Anticipos	8	0	0	0	0	0	0	3	0
Activos por Derecho de Uso	8	6	6	6	6	6	6	8	6
PASIVOS TOTALES	1,793	1,884	2,204	2,205	2,228	2,674	2,726	1,731	1,697
Pasivo Circulante	161	594	66	78	1,632	308	660	103	405
Pasivo con Costo	0	329	0	0	1,521	0	500	0	329
Proveedores	30	7	6	4	3	3	3	26	2
Pasivos por Arrendamientos	12	14	15	15	15	15	15	12	15
Distribuciones por Pagar	84	216	20	40	75	270	120	0	0
Intereses por Pagar	9	9	13	13	13	16	16	35	35
Anticipo de Clientes y Otros	27	20	12	6	6	5	6	30	25
Pasivos no Circulantes	1,632	1,290	2,137	2,127	596	2,366	2,066	1,627	1,291
Pasivo con Costo	1,500	1,171	2,023	2,023	502	2,302	2,012	1,500	1,171
Pasivo por Arrendamiento	144	129	120	108	95	82	70	141	130
Costos de Emisión	-15	-11	-6	-3	-1	-18	-16	-13	-10
Otros	2	0	0	0	0	0	0	0	0
CAPITAL CONTABLE	6,025	6,404	6,707	6,879	7,024	6,965	7,044	6,122	6,550
Capital Contribuido	3,772	3,661	3,660	3,660	3,660	3,660	3,660	3,768	3,660
Utilidades Acumuladas	1,638	2,037	2,723	3,007	3,144	3,094	3,185	2,253	2,743
Utilidad del Ejercicio	615	706	324	212	220	210	200	101	147
Deuda Total	1,500	1,500	2,023	2,023	2,023	2,302	2,512	1,500	1,500
Deuda Neta	724	793	1,429	1,645	1,876	2,048	2,413	879	1,287
Días Cuenta por Cobrar Clientes	4	2	5	9	11	15	20	3	1
LTV (Deuda Total / Activos Totales)	19.2%	18.1%	22.7%	22.3%	21.9%	23.9%	25.7%	19.1%	18.2%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna del Fideicomiso y cierres anuales dictaminados por KPMG.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 2T25.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	1T24	1T25
Ingresos Totales	533	696	708	713	745	769	796	151	182
Ingresos por Rentas	504	617	684	695	726	751	777	144	172
Otros Ingresos	29	79	24	19	18	18	18	8	10
Gastos de Generales	232	263	308	340	355	363	376	60	71
Gastos de Operación	99	115	149	179	187	189	196	25	32
Gastos de Administración	133	148	159	161	168	174	180	35	39
UOPADA (EBITDA)	301	433	400	374	390	406	420	91	111
Depreciación y Amortización	2	12	8	7	7	7	7	1	2
Depreciación	0	0	2	0	0	0	0	0	2
Amortización de Intangibles	0	9	4	5	5	5	5	0	0
Depreciación por Derechos de Uso	2	2	2	2	2	2	2	1	1
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	299	421	392	366	382	398	412	91	108
Ingresos por Intereses	44	71	38	37	27	23	19	20	10
Pérdida por Cambios	-4	49	-3	0	0	0	0	-1	-3
Intereses Pagados por Pasivos Financieros	97	124	142	174	172	193	214	31	30
Intereses Pagados por Arrendamientos	16	15	15	15	15	15	15	4	4
Otros Gastos Financieros	0	0	12	2	2	3	3	0	0
Ingreso Financiero Neto	-57	-4	-120	-139	-147	-173	-198	-12	-24
Ajustes al Valor Razonable de Prop. de Inv.	389	303	67	0	0	0	0	26	67
Resultado Integral de Financiamiento	332	299	-54	-139	-147	-173	-198	14	43
Utilidad Neta Consolidada	615	706	324	212	220	210	200	101	147
Cifras UDM									
Cambio en Ventas (%)	19.4%	30.6%	1.6%	0.8%	4.4%	3.2%	3.5%	19.8%	29.7%
Factor de Ocupación (Al cierre)	75.7%	81.7%	75.6%	74.9%	75.2%	75.6%	76.2%	76.1%	81.7%
Superficie Bruta Arrendable (SBA) (m2)	178,505	186,048	200,957	200,957	203,362	203,407	203,407	179,117	188,761
NOI	409	509	535	516	540	561	581	433	531
Margen NOI	76.7%	78.3%	75.6%	72.3%	72.5%	73.0%	73.1%	77.3%	78.1%
Margen EBITDA	56.5%	62.2%	56.5%	52.4%	52.3%	52.8%	52.7%	57.1%	62.3%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Retorno sobre Capital Empleado (%)	4.8%	6.0%	5.1%	4.6%	4.6%	4.6%	4.7%	4.9%	6.1%
Tasa Pasiva	6.5%	8.3%	8.0%	8.6%	8.5%	8.7%	8.6%	7.7%	8.2%
Tasa Activa	8.4%	10.1%	6.2%	5.9%	6.4%	6.2%	6.2%	11.4%	9.6%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna del Fideicomiso y cierres anuales dictaminados por KPMG.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 2T25.

NOI = Ingresos por Rentas - Gastos de Operación.

EBITDA = NOI - Gastos de Administración.

Cálculo del Pago de Distribuciones a los Fideicomitentes	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	1T24	1T25
Utilidad Neta Consolidada	615	706	324	212	220	210	200	392	753
- Ajustes al Valor Razonable de Propiedades de Inversión	389	303	67	0	0	0	0	154	344
- Depreciación	220	245	269	281	291	300	307	228	252
Resultado Fiscal Neto	6	157	(12)	(69)	(70)	(90)	(107)	11	157
Pago de Distribuciones del Periodo (RFN * 95%)	6	150	0	0	0	0	0	10	149

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna del Fideicomiso y cierres anuales dictaminados por KPMG. Se considera que el pago de las distribuciones se realiza con un trimestre de desfase.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	1T24	1T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN									
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	615	706	324	212	220	210	200	101	147
Partidas sin Impacto en el Efectivo	3	2	0	0	0	0	0	1	0
Depreciación y Amortización	2	12	8	7	7	7	7	1	2
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	-389	-303	-67	0	0	0	0	-26	-67
Intereses a Favor	-44	-71	-38	-37	-27	-23	-19	-20	-10
Otras Partidas de Inversión	0	-52	2	0	0	0	0	0	2
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	-431	-415	-95	-30	-20	-15	-12	-46	-72
Intereses Devengados	113	139	146	174	172	193	214	35	34
Otras Partidas de Financiamiento	5	4	25	17	17	17	18	1	1
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	118	143	170	192	189	211	232	36	35
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	305	436	400	374	390	406	420	92	110
Decremento (Incremento) en Clientes	-4	0	-9	-6	-5	-8	-13	1	1
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	-33	127	-87	-98	-108	-79	-80	-6	-12
Incremento (Decremento) en Proveedores	-0	-23	-1	-1	-1	-0	1	-5	-5
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	1	-9	2	-7	0	2	1	30	36
Capital de trabajo	-36	95	-95	-113	-114	-85	-92	20	20
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	269	531	304	261	275	320	328	113	131
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN									
Inversión en Propiedades	-485	-347	-430	-290	-292	-198	-198	-157	-228
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-0	-4	-0	0	0	0	0	-0	-0
Inversión en Activos Intangibles	-9	-3	-0	0	0	0	0	-0	-0
Adquisición de Negocios	0	0	-142	0	0	0	0	0	-142
Intereses Cobrados	44	71	38	37	27	23	19	20	10
Otros Activos	0	52	0	0	0	0	0	0	0
Intereses Capitalizados de Propiedades de Inversión	-51	-21	-4	0	0	0	0	-5	-4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-501	-251	-541	-255	-267	-177	-181	-143	-365
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	-232	280	-236	6	9	143	147	-30	-235
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO									
Financiamientos Bancarios	0	0	852	0	0	1,800	210	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	0	0	-329	0	0	-1,521	0	0	0
Amortización de Arrendamientos	-9	-11	-14	-15	-15	-15	-15	-3	-3
Intereses Pagados por Arrendamientos	-15	-15	-15	-15	-15	-15	-15	-4	-4
Intereses Pagados por Pasivos Financieros	-97	-124	-131	-159	-157	-178	-199	-31	-30
Amortización de Costos de Emisión	0	0	-20	-15	-15	-35	-15	0	0
Financiamiento "Ajeno"	-122	-150	345	-202	-200	39	-32	-38	-37
Aportaciones de Fideicomitentes	684	5	0	0	0	0	0	0	0
Recompra de Acciones	-7	-120	-6	0	0	0	0	-4	-6
Otras Partidas	-4	0	0	0	0	0	0	0	0
Distribuciones Pagadas	-81	-84	-216	-20	-40	-75	-270	-84	-216
Financiamiento "Propio"	593	-198	-222	-20	-40	-75	-270	-88	-222
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	471	-348	123	-222	-240	-36	-302	-125	-259
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	239	-68	-114	-216	-231	107	-155	-155	-494
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	537	776	707	594	378	147	254	776	707
Efectivo y equiv. al final del Periodo	776	707	594	378	147	254	99	621	213
Cifras UDM									
Flujo Libre de Efectivo (FLE) 12m	239	355	275	231	246	291	298	274	393
Amortización de Deuda	0	0	329	0	0	1,521	0	0	0
Revolencia automática	0	0	-329	0	0	-1,521	0	0	0
Amortización de Deuda Final	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	104	74	98	122	130	155	180	115	123
Servicio de la Deuda 12m	104	74	98	122	130	155	180	115	123
DSCR	2.3	4.8	2.8	1.9	1.9	1.9	1.7	2.4	3.2
Caja Inicial Disponible	537	776	707	594	378	147	254	776	707
DSCR con Caja Inicial	7.4	15.3	10.0	6.8	4.8	2.8	3.1	9.1	8.9
Deuda Neta a FLE 12m	3.0	2.2	5.2	7.1	7.6	7.0	8.1	3.2	3.3
Deuda Neta a EBITDA 12m	2.4	1.8	3.6	4.4	4.8	5.1	5.8	3.7	2.4

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna del Fideicomiso y cierres anuales dictaminados por KPMG.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 2T25.

Flujo Libre de Efectivo	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	1T24	1T25
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	269	531	304	261	275	320	328	290	549
- Distribuciones Obligatorias por CBFIs***	6	150	0	0	0	0	0	10	149
- Arrendamientos (Amortización e Intereses)	25	26	29	30	30	30	30	6	7
Flujo Libre de Efectivo	239	355	275	231	246	291	298	274	393

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna del Fideicomiso y cierres anuales dictaminados por KPMG.

*** Corresponde a las distribuciones obligatorias hacia los fideicomitentes que Fibra Storage debe realizar por tema de regulación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

FIBRA. Fideicomiso que se dedica a la adquisición o construcción de bienes inmuebles que se destinan al arrendamiento o a la adquisición del derecho a percibir ingresos provenientes del arrendamiento de dichos bienes.

Ingreso Operativo Neto (NOI). Representa el resultado de la operación del portafolio de propiedades y se calcula de la siguiente manera: Ingresos Totales – Gastos de Operación (Gastos Operativos + Gastos de Mantenimiento + Seguros + Predial, entre otros).

EBITDA. Incorpora los gastos administrativos de la FIBRA y se calcula de la siguiente manera: NOI – Gastos de Administración.

DSCR o Razón de Cobertura de Servicio de la Deuda. Flujo de Efectivo 12m / Servicio de la Deuda 12m (Intereses + Amortizaciones de Principal).

Factor de Ocupación. (Área Rentada / (Área Rentada + Área Disponible)).

CAPEX. Inversiones en Bienes de Capital

LTV. Proporción de Deuda Total a Propiedades de Inversión (Deuda Total / Activo Total).



@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 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	1T23-1T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral reportada a la Bolsa Mexicana de Valores 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(ías), 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 calificadora 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