

Octubre 13, 2020

PREVIO

Fibras

FIBRAMQ12 MM

PRECIO

(MXN, al 13/10/2020)
P\$ 27.31

FLOAT
47%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.707

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
20,921.8

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
23.6

PRECIO OBJETIVO

P\$ 28.4 / Var. PO 3.4%

COMPRA

Eduardo López Ponce
elopezp@vepormas.com
(55) 5625 – 1500 ext. 311453

Estimados 3T20

Crecimiento en ingresos por depreciación del peso – Esperamos que los ingresos de la fibra incrementen 8.8% a/a, por un beneficio en la depreciación promedio trimestral del peso de 13.9% vs 3T19. Por otro lado, seguirían reflejándose los apoyos a clientes en el segmento comercial, mientras que esperamos un desempeño estable en el portafolio industrial.

Industrial estable (81% del NOI) – En la parte industrial, creemos que los niveles de ocupación permanecerían estables respecto a los niveles observados el trimestre previo (95%), del mismo modo, consideramos que la renta promedio mostraría estabilidad, gracias a que el sector de bienes raíces industriales ha mostrado ser defensivo en el contexto actual.

Portafolio comercial (19% del NOI) – En este segmento esperamos seguir viendo el efecto de los descuentos y aplazamientos de pagos a arrendatarios, aunque creemos que el impacto de estos apoyos podría ser menor respecto a 2T20 debido a la reapertura de varias actividades, incluyendo centros comerciales.



Fuente: Refinitiv.

Menor flujo – Para el FFO y AFFO esperamos caídas de 2.8% a/a y de 9.5% a/a, debido al efecto mencionado el segmento comercial y a un aumento en gastos financieros, por el mayor nivel de deuda. Respecto a esto último, cabe decir que la empresa ha pre-pagado parte de la deuda que contrajo para incrementar liquidez de forma precautoria al inicio de la pandemia.

Distribución – La distribución por CFBI se mantendría en el mismo nivel que en 2T20, es decir en P\$0.4750, lo que implicaría un aumento de 4.4% a/a. El incremento se daría por el efecto del tipo de cambio y un mayor *payout* vs 3T19.

Fibra Macquarie dará a conocer su reporte trimestral el 27 de octubre después del cierre del mercado y realizará su conferencia de resultados el 28 de octubre a las 6:30 am.

Múltiplos	2018	2019	UDM	2020e
P/FFO	6.3 x	8.2 x	8.6 x	8.4 x
P/NAV	0.5 x	0.7 x	0.7 x	0.7 x
Cap rate implícito	11.6%	10.3%	9.5%	9.9%

	3T20e	3T19	Dif.
Ingresos	1,065	979	8.8%
NOI	906	870	4.1%
FFO	575	592	-2.8%
AFFO	463	512	-9.5%
Distribución	362	348	3.8%
Distribución por CFBI (MXN)	0.475	0.455	4.4%
Mgn. NOI (%)	85	89	-382 pb
Mgn. FFO (%)	54	60	-641 pb
Dividend yield anualizado	7.0%	7.3%	-34 pb
Payout	78%	68%	

Cifras en millones de pesos a menos que se indiquen lo contrario
Fuente: Análisis BX+ y reportes de la compañía

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Pamela Vázquez Flores y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos 55 1102 1800

y del Interior sin costo 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F.	55 56251500 x 31541	pvazquez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-----------------------

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
--------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
-------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C.	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------