Feller Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

FIDEICOMISO DE OFERTA PÚBLICA DE VALORES INMOBILIARIO MÁLAGA N°. 01 - FP

INFORME TRIMESTRAL – JULIO 2016

Valores de Fideicomiso	Abr. 2016	Jul. 2016
	Afo (N)	Afo (N)

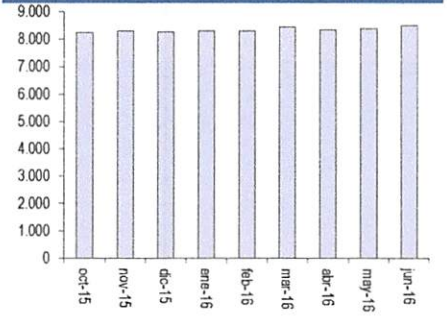
* Detalle de calificaciones en Anexo.

Indicadores financieros

	Dic.15	Jun.16*
Activos administrados (M US$)	8.508	8.702
Patrimonio (M US$)	8.269	8.497
Valor Nominal (US$)	1.043,0	1.062,1
Rentabilidad Acumulada del Período para el Valor F.	4,3%	1,8%
Dividendo por V. Fideicomiso (US$)**	-	38,1
N° de V. Fideicomiso	8.000,0	8.000,0

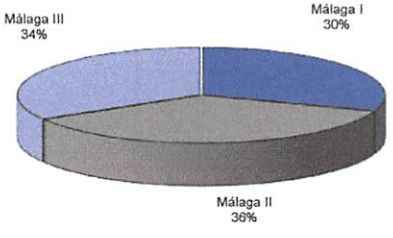
* Estados financieros interinos, no auditados.
** Dividendos repartidos acumulados al 30 de junio de 2016

Evolución Patrimonio Neto (US$ miles)



Renta por Inmueble

Al 30 de junio de 2016



Fundamentos

La calificación "Afo (N)" asignada al Fideicomiso de Oferta Pública Inmobiliario Málaga N°. 01 - FP (Fideicomiso Málaga) responde a la gestión de una sociedad fiduciaria que combina un alto nivel de estructuras y políticas para su gestión, con un fuerte respaldo de sus propietarios. Ello, unido a un administrador con profundo conocimiento de los inmuebles y positivo track record, más una cartera de activos que se encuentra generando flujos operacionales con un conjunto de arrendatarios de buena calidad.

En contrapartida, la calificación considera una baja diversificación por arrendatarios y geográfica, lo que se suma al riesgo inherente del negocio inmobiliario, altamente sensible a los ciclos económicos.

El sufijo (N) indica que se trata de un fideicomiso nuevo, sin historia para su evaluación.

— CARACTERÍSTICAS DEL FIDEICOMISO

La gestión del fideicomiso está a cargo de Fiduciaria Popular, S.A., sociedad calificada en "AAsf" por Feller Rate.

En octubre de 2015, el fideicomiso inició su periodo de colocación, recaudando US$ 8 millones.

La administración de los bienes del fideicomiso recae en Consorcio Málaga, S.A., quién a su vez, es el fideicomitente

— ACTIVOS DEL FIDEICOMISO

El Fideicomiso Málaga está formado por tres edificios de oficinas, con placa comercial, ubicados en el sector Piantini de la ciudad de Santo Domingo, República Dominicana.

Los tres bienes raíces poseen un 100% de ocupación, con contratos de alquiler con empresas de buena calidad crediticia.

La diversificación de la cartera de activos inmobiliarios del fideicomiso es baja, tanto desde el punto de vista geográfico, como por inquilino, donde uno de ellos, Cole, S.R.L. posee la totalidad de uno de los 3 edificios, lo que representaba un 30% de los flujos de arriendo recibidos en el primer trimestre de 2016.

— ALTA LIQUIDEZ DE CARTERA

La liquidez de la cartera del fideicomiso es alta, recibiendo un flujo continuo de efectivo producto de los alquileres desde el momento de su constitución, ante lo cual ha repartido dividendos de manera trimestral a los tenedores, acumulando al 30 de junio de 2016 US$ 38,1 por unidad (el 11 de julio de 2016 repartió US$ 16,51 por unidad).

— NULO ENDEUDAMIENTO

Si bien el prospecto del fideicomiso establece la posibilidad de endeudamiento, esto se refiere a situaciones excepcionales y, en caso de superar los US$ 500 mil, debe ser aprobado en asamblea de tenedores.

Al 30 de junio de 2016, el fideicomiso no presentaba deuda financiera.

— RENTABILIDAD POSITVA

Al 30 de junio de 2016, los valores del Fideicomiso Málaga acumulan una rentabilidad de 1,8%, respecto del cierre de 2015.

Si se considera el reparto de dividendos acumulados a junio de 2016, la rentabilidad alcanza un 5,5%.

— DURACIÓN Y CALCE

La duración del fideicomiso es de 10 años y su periodo de liquidación se iniciará en el año 8. Lo que es tiempo apropiado para recibir los flujos de los alquileres vigentes e incorporar renovaciones y nuevos contratos.

Los tres bienes raíces poseen contratos vigentes, con un plazo medio restante de 3 años y duraciones que van desde los 6 años a 1 año.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

Fortalezas

- Sociedad fiduciaria con un alto nivel de estructuras y políticas para su gestión y un fuerte respaldo de sus propietarios.
- Administrador de los activos con experiencia, conocimiento de los activos y buen track record.
- Activos con arrendatarios de buena calidad crediticia y acotado nivel de vacancia histórica.
- Rentabilidad positiva de los valores de fideicomiso, con reparto trimestral de dividendos.

Riesgos

- Cartera de activos con baja diversificación.
- Riesgo inherente al negocio inmobiliario, altamente sensible a los ciclos económicos.

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
21/07/2016 3:45 PM m.manzano
48941

Analista: Claudio Salin G.
claudio.salin@feller-rate.cl
(56) 22757-0463

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate

Valores de Fideicomiso	Febrero 2015	Junio 2015	Noviembre 2015	Enero 2016	Abril 2016	Julio 2016
	Afo (N)	Afo (N)	Afo (N)	Afo (N)	Afo (N)	Afo (N)

Nomenclatura

La calificación se hace en una escala ordenada con un grado creciente de riesgo

Categorías de Riesgo

- AAAfo: Valores de fideicomiso con la mejor combinación entre el riesgo propio de los activos o derechos que lo conforman y la calidad de la administración de la sociedad fiduciaria.
- AAfo: Valores de fideicomiso con una muy buena combinación entre el riesgo propio de los activos o derechos que lo conforman y la calidad de la administración de la sociedad fiduciaria.
- Afo: Valores de fideicomiso con una buena combinación entre el riesgo propio de los activos o derechos que lo conforman y la calidad de la administración de la sociedad fiduciaria.
- BBBfo: Valores de fideicomiso con una razonable combinación entre el riesgo propio de los activos o derechos que lo conforman y la calidad de la administración de la sociedad fiduciaria.
- BBfo: Valores de fideicomiso con una débil combinación entre el riesgo propio de los activos o derechos que lo conforman y la calidad de la administración de la sociedad fiduciaria.
- Bfo: Valores de fideicomiso con una muy débil combinación entre el riesgo propio de los activos o derechos que lo conforman y la calidad de la administración de la sociedad fiduciaria.
- Cfo: Valores de fideicomiso que combinan un alto riesgo propio de los activos o derechos que lo conforman y una mala calidad de la administración de la sociedad fiduciaria.

+ o -: Las calificaciones entre AAfo y Bfo pueden ser modificadas al agregar un símbolo + (más) o -(menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

En el caso de fideicomisos con activos de poca madurez o historia, la calificación se realiza en función de la evaluación de la fiduciaria y el fideicomitente. En este caso, la calificación se diferencia mediante el sufijo (N) hasta que los activos alcancen una madurez adecuada.

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.