

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 29/05/2017

### BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	DANHOS
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	BANCO NACIONAL DE MÉXICO, S.A., INTEGRANTE DEL GRUPO FINANCIERO BANAMEX
<b>LUGAR</b>	MONTERREY, N.L.

### ASUNTO

Fitch Ratifica las Calificaciones de Fibra Danhos en AAA(mex) con Perspectiva Estable

### EVENTO RELEVANTE

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Mayo 29, 2017): Fitch Ratings ratificó las siguientes calificaciones de Banco Nacional de México, S.A. integrante del Grupo Financiero Banamex, División Fiduciaria, (Banamex) actuando exclusivamente como Fiduciario del Fideicomiso irrevocable identificado bajo el número 17416-3 (Fibra Danhos o Danhos):

- Calificación en escala nacional de largo plazo en AAA(mex);
- Certificados Bursátiles Fiduciarios (CBFs) con clave de pizarra DANHOS16 en AAA(mex)
- Certificados Bursátiles Fiduciarios (CBFs) con clave de pizarra DANHOS16-2 en AAA(mex).

La Perspectiva de la Calificación es Estable.

Las calificaciones de Danhos reflejan la calidad sólida de los activos de su portafolio actual, caracterizados por una capacidad alta para generar ingresos por renta. De igual forma, incorporan la estructura del portafolio, el cual se encuentra en su totalidad libre de gravámenes. Además, Danhos cuenta con perfil financiero robusto y niveles de apalancamiento bajos comparados con otras fibras mexicanas. De manera proforma, Fitch estima que Danhos mantendrá un apalancamiento total (Deuda total a EBITDA) por debajo de 2.0 veces (x) en el mediano plazo. Por otro lado, las calificaciones consideran que la concentración de los ingresos por propiedad se diluya conforme los desarrollos nuevos entren en operación y mientras la administración mantenga la estrategia de una estructura de capital con niveles bajos de deuda y activos libres de gravámenes.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

#### Calidad de Activos Sólida:

El portafolio de inmuebles de Danhos cuenta con ocho complejos comerciales, cuatro edificios de oficinas y tres proyectos de uso mixto. La calidad alta de los mismos se sustenta en las ubicaciones buenas, estándares de construcción y acabados, composición de los arrendatarios y, en el caso de centros comerciales, tráfico alto de visitantes. Al cierre de marzo de 2017, el portafolio en operación consistía en 695 mil metros cuadrados de superficie bruta alquilable (SBA). Al cierre del primer trimestre de 2017 la tasa de ocupación de las propiedades totales fue de 86.6%. Fitch contempla dentro de su escenario base un fortalecimiento en las tasas de ocupación mediante la estabilización de propiedades incorporadas entre 2016 y 2018. Finalmente, todas las propiedades se encuentran libres de gravamen, lo que le brinda una flexibilidad financiera mayor a la fibra.

#### Ingreso por Rentas con Bajo Riesgo:

Al cierre del primer trimestre de 2017, 22% de los ingresos anuales fueron generados por los 10 inquilinos más importantes. Fitch estima que alrededor de una cuarta parte de las rentas procede de empresas de calidad buena y renombre; incluye entre otros a Grupo Inditex, El Puerto Liverpool, Grupo Carso y Alsea. La mezcla de propiedades entre complejos comerciales y edificios de oficinas le permite tener un calendario de vencimientos de los contratos de arrendamiento escalonados. Al 31 de marzo de 2017, el porcentaje de los metros cuadrados con contratos que vencen en los siguientes 4 años fue de: 12.2% en 2017, 13.5% en 2018, 7.3% en 2019 y 14.9% en 2020. Fitch percibe bajo riesgo de renovación de contratos; la tasa de renovación de contratos se ha mantenido por arriba de 97% desde 2014.

FECHA: 29/05/2017

---

### Concentración de Ingresos:

La estrategia de la compañía antepone la calidad de los activos a la cantidad de los mismos. Esto deriva en que los ingresos se encuentren concentrados en pocas propiedades. Al cierre de marzo de 2017, más de 60% de los ingresos por rentas estaban concentrados solo en cinco propiedades; durante el mismo período de 2016 70% de los ingresos por renta estaban concentrados en estas propiedades. Además, buscando tomar ventaja de la densidad poblacional y poder adquisitivo de la Ciudad de México, a la fecha la totalidad de los ingresos se concentran en dicha ciudad. En 2018, con la incorporación de su primer inmueble fuera de la zona metropolitana de Ciudad de México (Parque Puebla), Fibra Danhos reducirá marginalmente su concentración geográfica..

?

### Perfil Financiero Sólido:

Fitch estima que Fibra Danhos mantendrá un nivel de apalancamiento, medido como deuda total a EBITDA, por debajo de 2.0x considerando los flujos generados por los proyectos estabilizados y la incorporación de nuevas propiedades. Previa a 2016, la compañía financió las expansiones a su portafolio inicial con recursos provenientes de su oferta pública inicial de Certificados Bursátiles Fiduciarios Inmobiliarios. De igual forma, Danhos emitió deuda en el mercado mexicano (Certificados Bursátiles Fiduciarios) por MXN4,000 millones durante 2016 para financiar el desarrollo de propiedades nuevas. El escenario base de Fitch contempla la emisión de deuda adicional para financiar los requerimientos de inversión ligados a inmuebles actualmente en construcción y futuros. El apalancamiento se fortalecerá en la medida que las propiedades nuevas se establezcan e incrementen su contribución a EBITDA.

### LIQUIDEZ

#### Liquidez Amplia:

Danhos cuenta con liquidez amplia. Al cierre de marzo de 2017, el saldo de efectivo e inversiones temporales de la compañía fue de MXN1,752 millones. Estos recursos serán utilizados para los proyectos nuevos que están en desarrollo. La totalidad de las propiedades está libre de gravamen, esto brinda flexibilidad a la compañía. El vencimiento de deuda más próximo es en 2019. A finales de 2015, Fibra Danhos estableció formalmente una línea de crédito sin garantías, revolvente y comprometida por un monto de hasta MXN1,500 millones y con vigencia de 4 años.

### SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave que Fitch utilizó para las calificaciones de Danhos incluyen:

- tasas de ocupación comparables a las históricas, tanto para el portafolio estabilizado como para las propiedades nuevas;
- precio de renta refleja zonas nuevas dentro y fuera de la Ciudad de México;
- capex en línea a lo presupuestado para desarrollos nuevos;
- dividendos en línea con los niveles históricos, medidos como porcentaje del Flujo Generado por las Operaciones (FGO);
- proyectos nuevos financiados con una combinación de recursos propios (efectivo y equivalentes y FGO) y deuda.

### SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

La calificación se encuentra en el nivel más alto de la escala nacional.

Acciones negativas de calificación podrían derivar de una combinación de los siguientes factores:

- deterioro en los niveles de ocupación, renovación de contratos o Ingreso Neto Operativo (INO) de las propiedades que afecten la rentabilidad de Danhos;
- retrasos significativos en la contribución a ingresos provenientes de proyectos nuevos que limiten la disminución de concentración de ingresos por propiedad;
- apalancamiento bruto (deuda total a EBITDA) sostenido superior a 2.5x;
- percepción de cambios en la estrategia de negocios de Danhos que se reflejen en apalancamiento mayor al esperado, incremento en niveles de deuda para fondar distribuciones a tenedores de CBFIs y otorgamiento de activos en garantía a acreedores.

Contactos Fitch Ratings:

FECHA: 29/05/2017

---

Diana Cantú (Analista Líder)  
Directora Asociada  
Fitch México S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes No. 2612  
Monterrey, N.L. 64920 México

María Pía Medrano (Analista Secundario)  
Directora Asociada

Sergio Rodríguez, CFA (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Sénior

?

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.  
E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera de la compañía, considerada para la calificación, corresponde a marzo 31, 2017.

La última revisión de las calificaciones de riesgo contraparte de Fibra Danhos fue en junio 1, 2016.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por el emisor u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Fibra Danhos, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado Proceso de Calificación, el cual puede consultarse en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado Regulación.

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la empresa, en base al análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera, sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para determinar estas calificaciones, de ninguna manera, son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Empresas No Financieras (Marzo 1, 2017);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y

FECHA: 29/05/2017

---

ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.MX](http://WWW.FITCHRATINGS.MX). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

**MERCADO EXTERIOR**