

Quantit

Valuación Independiente



Reporte de Valuación Independiente

Septiembre 30, 2020

MOTAPI 18



Contenido

Información General

Metodologías de Valuación

Información y Balance Actual de las Inversiones

Valuación

Gráfica de Precio Histórico

Activos Netos Atribuibles a Tenedores

Análisis de Sensibilidad del Portafolio

COVID-19

Aviso de Responsabilidad



INFORMACIÓN GENERAL

Antecedentes

Mota Engil fue fundado en 1946, como una multinacional con presencia en tres continentes y 28 países cuya actividad principal es la construcción y gestión de infraestructura en diferentes áreas: como concesiones de transportes, energía, minería, ingeniería y construcción.

El día 13 de noviembre de 2018 se realizó la emisión inicial de un Certificado Bursátil Fiduciario de Proyectos de Inversión (CERPI) por un monto de MXN \$ 600 millones.

El Fideicomiso CIB/3126, que tiene una clave de pizarra MOTAPI18, salió con un precio de MXN \$100 por certificado y tendrá un monto total autorizado de MXN \$3,000 millones con una vigencia de 50 años.

Propósito

Realizar inversiones de manera directa o a través de vehículos de inversión en proyectos de infraestructura, energía y turismo en México (al menos el 10% del monto máximo de la emisión) o en el extranjero.

Estrategia

El Fondo invertirá vía deuda y/o capital en negocios enfocados en los sectores de turismo, infraestructura y energía.

De acuerdo a los lineamientos de inversión listados en el prospecto, las inversiones que realicen los Vehículos de Inversión en el extranjero en ningún caso podrán superar los siguiente límites, salvo que la Asamblea de Tenedores apruebe lo contrario:

- Inversiones en cualquier país de Centroamérica y el Caribe: 20% del Monto Máximo de la Emisión
- Inversiones en Argentina: 20% del Monto Máximo de la Emisión
- Inversiones en Brasil: 20% del Monto Máximo de la Emisión

METODOLOGÍAS DE VALUACIÓN

Esta valuación fue realizada considerando información de mercado que se tuvo disponible. El valor presentado en este reporte es una estimación del valor justo de las inversiones del Fideicomiso. Algunos eventos y circunstancias que podrían impactar la valuación de un activo, se analizará si son relevantes para el propósito de este reporte.

El valor obtenido en este reporte se basó en información provista por el cliente y otras fuentes. Se asume que dicha información es exacta y completa.

Sin embargo, Quantit no ha auditado dicha información por su exactitud e integridad. Es importante hacer notar que la estimación de valor presentada es un valor razonable de mercado y puede ser considerado como un valor final de los activos y del Fideicomiso.

Nuestro objetivo es proveer un enfoque global orientado a la valuación de instrumentos financieros, activos y pasivos. En la valuación de este tipo de instrumentos incluimos métodos profesionales de valuación bajo las normas internacionales de valuación.

Las metodologías de valuación bajo IFRS como la valuación por el enfoque de costo, de mercado y de ingresos han sido utilizadas para obtener la valuación del instrumento y del Fideicomiso.

Enfoque de Costo

La valuación se basa en el principio de sustitución, que señala que el valor de una propiedad o proyecto no debe ser mayor a la cantidad necesaria para desarrollar una propiedad de iguales características y utilidad. Se lleva a cabo identificando el valor nuevo de reposición de las construcciones y el valor de mercado del terreno, descontando los efectos de depreciación por edad, conservación y obsolescencia.

Enfoque de Mercado

Considera el costo de adquirir una propiedad o proyecto igualmente deseable, en la misma área de mercado. Las características de las operaciones identificadas se comparan a las del sujeto bajo condiciones de ubicación, tamaño, calidad, gastos realizados en la compra, condiciones del mercado en la fecha de venta, características físicas, situación económica del inversionista, etc.

Enfoque de Ingresos

El valor se estima con base a la capacidad de generación de ingresos de la propiedad o proyecto. Existen tres metodologías, la capitalización directa, el flujo de efectivo descontado y el enfoque residual.

Método de Capitalización Directa

Convierte el Ingreso Neto de Operación en un indicador de valor mediante el uso de una tasa de capitalización apropiada y basada en la información de mercado y las expectativas de los inversionistas. En el caso de un inmueble multi-usuario, la tasa de capitalización puede aplicarse al Ingreso Neto de Operación Estabilizado, menos el valor presente de los gastos realizados para alcanzar la estabilidad del ingreso y así poder obtener de esta forma un indicador de valor.

Método de Flujo de Efectivo Descontado¹

Ofrece la oportunidad de identificar el crecimiento en el ingreso sobre un periodo de tiempo preestablecido de la inversión. El valor de la propiedad es equivalente al valor descontado de los beneficios futuros. Estos beneficios representan los flujos de efectivo anuales (positivos o negativos) sobre un periodo de tiempo, más la ganancia derivada de la venta hipotética del inmueble al final de la proyección de flujos del proyecto o cuando el fideicomiso llegue a su término.

La valuación financiera utilizará el enfoque de ingresos si los Activos Inmobiliarios son propiedades estabilizadas (inmuebles cuya construcción ha sido terminada y se encuentren en operación con niveles de ocupación iguales o superiores al 80%). La valuación resultante de los activos inmobiliarios tomará en cuenta el valor de mercado obtenido por el Perito Valuador Inmobiliario y ponderará dicho valor con el valor obtenido por flujos descontados.

Enfoque Residual

Considera que la propiedad se desarrolla con base a su mayor y mejor uso. Se descuentan todos los gastos de operación y retornos atribuidos a otros agentes de producción, de tal manera que, al obtener un ingreso neto asociado con el terreno, se capitaliza para obtener un estimado del valor de la tierra.

¹ Para proyectos de infraestructura se considera la técnica de valuación de Valor Presente Neto en donde se toma en cuenta la inversión inicial del proyecto y los ingresos futuros.

INFORMACIÓN Y BALANCE ACTUAL DE LAS INVERSIONES

Al 30 de septiembre de 2020, se muestra el Balance General del Fideicomiso Irrevocable número 3126, incluyendo las inversiones temporales, las inversiones en entidades promovidas, los pasivos y el patrimonio.

Balance General (Cifras en MXN)	
Activo	30-sep-20
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	\$307,093,392
Gastos por Reconocer	\$206,754
Inversión en Acciones	\$303,365,562
Total Activos	\$610,665,708
Pasivo	30-sep-20
Corto y Largo Plazo	\$190,668
Patrimonio	30-sep-20
Patrimonio	\$610,475,040
Total Pasivo y Patrimonio	\$610,665,708

A continuación, se muestra el detalle de las inversiones temporales:

Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 30-sept-2020				
Tipo Valor	Emisor	Serie	# de Cuenta	Monto
Efectivo	-	-	-	\$162,650
UDIBONO	Banamex	231116	70502004	\$142,612,081
LD	Bajío	220317	249929920201	\$164,318,661
Total (MXN)				\$307,093,392

Al 30 de septiembre de 2020, el Fideicomiso irrevocable 3126 ha realizado una inversión en un contrato de concesión de un tramo carretero en el Estado de Veracruz. Las características y el balance actual son las siguientes:

Características	Inversión 0001
Importe dispuesto	\$260,545,454
Moneda	MXN
Descripción Proyecto	Es una Asociación Público Privada (APP) la cual se estableció mediante un contrato de concesión (CPS) a 10 años de un tramo carretero de 134 km en el estado de Veracruz y Tabasco
Metodología de Valuación	Flujos Descontados
Valuación al 30-sep-20	\$303,365,562

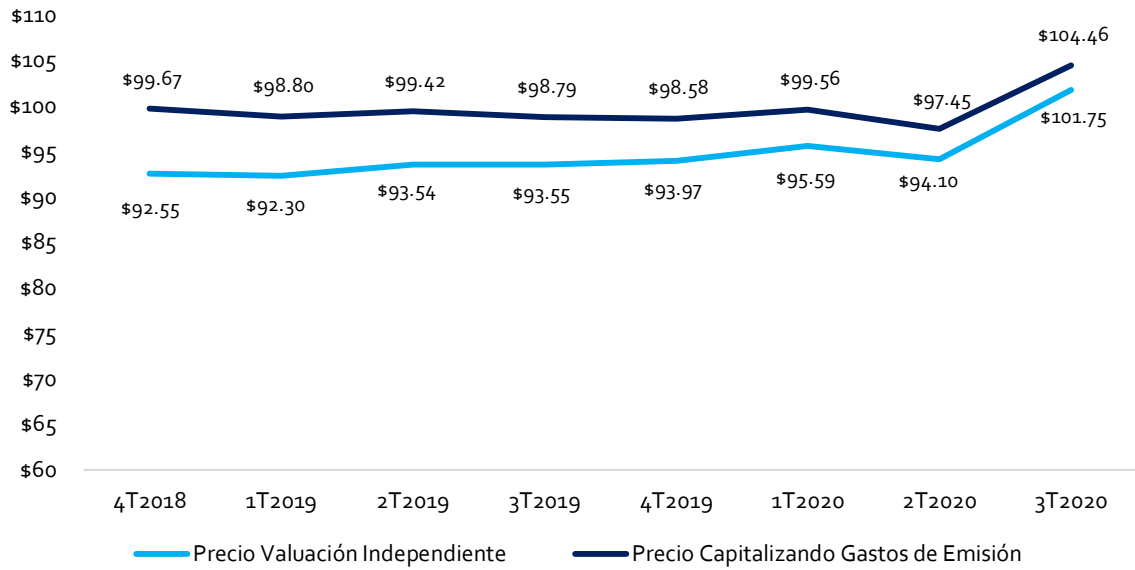
VALUACIÓN²

Valor de Emisión	\$600,000,000
Gastos de Emisión	(\$44,715,517)
Recursos para Actividades de Inversión	(\$260,545,454)
Resultado de Ejercicios Anteriores	\$6,206,593
Saldo Inicial	\$300,945,622
Ingresos por Intereses	\$17,831,531
Gastos de Administración y Mantenimiento	(\$11,421,984)
Utilidad Cambiaria	(\$245,691)
Otros Gastos Financieros	\$0
Subtotal	\$6,163,856
Saldo Final al 30-09-2020	\$307,109,478
Valor Inversiones al 30-09-2020	\$260,545,454
Cambio en Valor Razonable	\$42,820,108
Valor Razonable de las Inversiones	\$303,365,562
Patrimonio del Fideicomiso	\$610,475,040
Valor Inicial Certificados	\$100
No. de Certificados Bursátiles	6,000,000
Valor Final de los Certificados	\$101.745840
Valor de los Certificados Capitalizando Gastos de Emisión³	\$104.457753

² Cifras en pesos

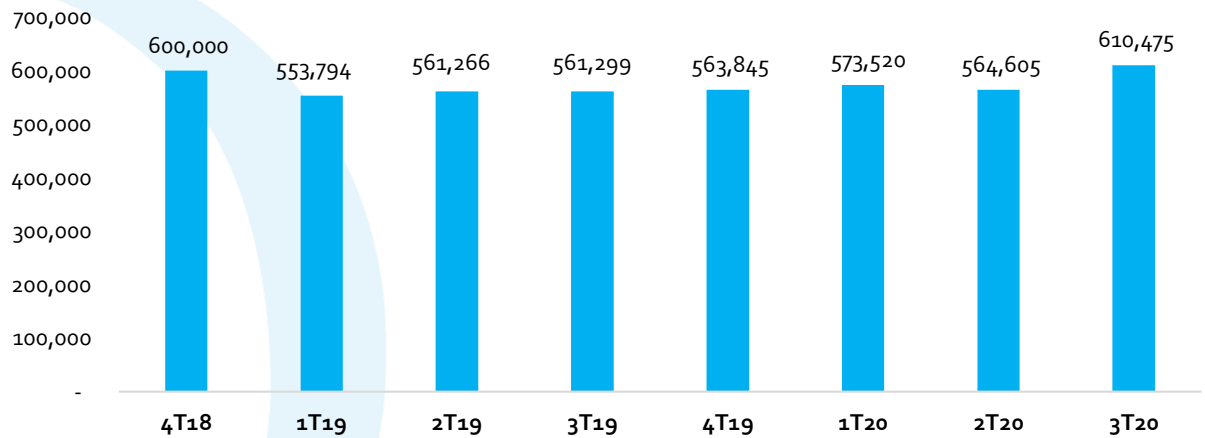
³ Los gastos de emisión se capitalizaron a 3 años de manera representativa

PRECIO HISTÓRICO



ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A LOS TENEDORES

(cifras en miles de pesos)



ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD DEL PORTAFOLIO

Escenarios de sensibilidad:

El objetivo es identificar la exposición del precio de los certificados a variables que pueden influir en el valor del portafolio.

En la siguiente tabla, se muestra el análisis de sensibilidad:

		$\Delta\%$	Valor Portafolio	Precio por Certificado
Escenario Base		-	\$303,365,562	\$101.75
Escenario 1	↑	5%	\$318,533,840	\$104.27
	↓	-5%	\$288,197,284	\$99.22
Escenario 2	↑	10%	\$333,702,118	\$106.80
	↓	-10%	\$273,029,006	\$96.69
Escenario 3	↑	15%	\$348,870,396	\$109.33
	↓	-15%	\$257,860,728	\$94.16

COVID-19

El reciente brote del virus "Covid-19" ha causado un distanciamiento social, provocando volatilidad e interrupción en las empresas y proyectos en los mercados nacionales e internacionales. Actualmente, cuando se habla de valuación, se han planteado ciertas preocupaciones sobre el valor razonable de las inversiones, si bien es complejo predecir el impacto económico de la crisis con cierto grado de certeza. Este reporte de valuación tiene como objetivo el considerar en las inversiones realizadas el impacto económico de esta crisis.

Dado lo anterior, Quantit analizó al 30 de septiembre de 2020 los posibles impactos del COVID-19 en la inversión realizada por parte de "MOTAPI18". En este corte de valuación se concluyó que el valor razonable no tuvo impacto por COVID-19, ya que la inversión está pactada en el contrato y no tiene riesgo de mercado.

Finalmente, para los trimestres posteriores, Quantit analizará los posibles impactos que el Covid-19 pudiera traer en caso de que aplique.



AVISO DE RESPONSABILIDAD

El presente documento es de carácter exclusivamente informativo y contiene una opinión de Quantit, S.A. de C.V., que ha sido elaborada conforme a sus mejores esfuerzos con base en su experiencia profesional, en criterios técnicos y en datos del dominio público. Esta opinión no implica la prestación de servicio alguno de asesoría, y no formula recomendación para que se invierta en o se celebren operaciones con los valores, títulos y/o documentos a que la misma se refiere. En virtud de la naturaleza del contenido de esta opinión, Quantit, S.A. de C.V., podría modificar su opinión por cualquier causa superveniente a la fecha de emisión de la opinión. En virtud de lo anterior, Quantit, S.A. de C.V. no asume responsabilidad alguna por las variaciones que en dicha opinión pudieran ocasionar cambios en las condiciones del mercado posteriores a la emisión de la opinión.

Quantit, S.A. de C.V., se reserva el derecho para modificar en cualquier momento las conclusiones u opiniones expresadas en este documento, ya sea por el cambio de las condiciones que prevalezcan en el mercado de valores, por cambios en la información considerada para la elaboración de este reporte, por la aparición de información a la que no haya tenido acceso al formular sus opiniones y conclusiones y, en general, por cualquier causa superveniente.

