

Abril 20, 2022

PREVIO

Fibras

TERRA13 MM

PRECIO

(MXN, al 20/04/2022)
P\$27.28

FLOAT
85%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.569

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
21,568.8

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
17.1

PRECIO OBJETIVO

P\$ 34.5 / Var. PO 26.4%

COMPRA

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

Estimados 1T22

Segmento Industrial seguiría con buen momento – Esperamos que los números de Terrafina sigan reflejando la tendencia positiva en la demanda de espacio industrial en el norte del país.

Ocupación alta – Esperamos una ocupación de 94.5%, la guía de Terrafina para el cierre 2022 es de entre 94-95%. En ese sentido, mercados como Cd. Juárez (20% del ABR de Terrafina) registraría niveles de ocupación cercanos al 99%. En el mercado que comprende la CDMX y Edo. Méx. (16% del ABR), se registrarían niveles de ocupación alrededor de 96%, mientras que el Bajío (21% del ABR) seguiría teniendo ocupaciones más bajas.

Evolución de desarrollos – En 4T21 comunicó que realizó la entrega de 360 mil pies cuadrados de su desarrollo en Tijuana, por lo que esperaríamos que lo anterior empiece a contribuir en los ingresos.



Fuente: Refinitiv.

Incremento en renta promedio – Esperamos un nivel de renta promedio de USD\$5.4 por pie cuadrado, lo que representaría un aumento de 2.0% vs 1T21.

Distribución – Estimamos una distribución trimestral de P\$0.47 por CBFi, lo cual estaría alineado con el rango de la guía para el año de P\$1.9 por CBFi. Esta distribución representa una disminución de 22.2% a/a, debido al menor *payout* que anunció la compañía el año pasado. La distribución actual representaría un rendimiento de 1.7% al último precio de cierre.

Terrafina dará a conocer su reporte trimestral el 28 de abril después del cierre del mercado y realizará su conferencia de resultados el 29 de abril a las 10:00 am.

Múltiplos	2019	2020	2021	UDM	2022e
P/FFO	10.6 x	10.0 x	9.3 x	8.9 x	10.5 x
P/NAV	0.9 x	0.8 x	0.7 x	0.7 x	0.8 x
Cap rate	8.4%	8.4%	9.0%	9.2%	8.6%

	1T22e	1T21	Dif %
Ingresos	1,035	996	3.98
NOI	954	936	2.02
FFO	630	622	1.25
AFFO	530	561	-5.51
Distribución	371	476	-22.2
Distribución por CBFi (MXN)	0.47	0.60	-22.2
			Dif
Mgn. NOI	92.2%	94.0%	-177 pb
Mgn. FFO	60.9%	62.5%	-164 pb
Payout	70.0%	85.0%	-15.0%

Cifras en millones de MXN a menos que se indique 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 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 como 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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P.	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	ghernandezo@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 G.	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 L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-------------------------

TERRA"13" : precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	10-sep-20	21-sep-21
Precio objetivo	33.2	34.5
Recomendación	1	1

*Recomendación: 1=Compra, 2=Mantener, 3=Venta