

Resultados Trimestrales

Análisis Bursátil



VESTA

25 de abril del 2024

Por: E. Alejandra Vargas Añorve | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 25/04/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Fibras	VESTA	\$61.6	92.9%	0.734	54,088	141.7	

Crecimiento en ingresos. En el 1T24 los ingresos de Vesta incrementaron 21.44%, principalmente por nuevos contratos y beneficio inflacionario. Reportó mejor a lo esperado por el consenso.

Ocupación sigue al alza. La ocupación del portafolio de Vesta se ubicó en 94.0% a/a, mientras que la ocupación estabilizada y y mismas tiendas alcanzó 97.1% y 97.4%, respectivamente.

Generación de Flujo - El flujo (FFO) del trimestre incrementó 32.4% a/a, como consecuencia de incremento en Ebitda y menores gastos por intereses, así como una disminución de impuestos corrientes.

Tabla 1. Resultados VESTA (millones de USD)

Resultados	1T24	1T23	Dif. a/a
Ingresos	61	50	21.4%
Ingreso Neto Operativo (NOI)	57.4	47.8	20.1%
FFO	40.4	30.5	32.4%
Distribución por FFO	0.04560	0.04390	3.87%
Mgn. NOI (%)	94.72	95.79	-107
Mgn. FFO (%)	66.67	61.12	554

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Terrafina

Sector	Clave pizarra	Precio (al 25/02/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Fibras	TERRA13	\$43.33	85%	0.390	24,488	33.4	

Ingresos, efecto de tipo de cambio – En 1T24 los ingresos de Terrafina retrocedieron 0.98% a/a; sin embargo, en USD los ingresos aumentaron 6.9% a/a. La tasa de renovación fue de 89.6% un decremento de 330 pb.

Ocupación sigue al alza– La ocupación del portafolio de Terrafina se ubicó en 97.1%, un incremento de 20 pb respecto a 1T23.

Generación de Flujo - El flujo (FFO) del trimestre disminuyó 2.43% a/a, debido al efecto del tipo de cambio ya que en USD incrementaría 7.2% a/a

Distribución – La distribución trimestral será de P\$0.4506 por CBFi, lo que representa un decremento de 3.6% a/a. Cabe mencionar que también el pay out se vería disminuido.

Tabla 2. Resultados TERRA (millones de pesos)

Resultados	1T24	1T23	Dif. a/a
Ingresos	958	967	-0.98%
NOI	901.3	899.2	0.23%
FFO	558.1	572	-2.43%
Distribución	348.10	361.10	-3.60%
Mgn. NOI	94.11	92.97	114
Mgn. FFO	58.27	59.14	-86
Payout	68.3%	72.1%	-4

Fuente: Análisis Bx+ / 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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Bx+ 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 Bx+, funge con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y Casa de Bolsa Bx+ brindan 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 Bx+ 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 Bx+, 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.

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 Bx+.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Bursátil

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

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

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

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

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

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

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

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

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

Director Promoción Bursátil Norte

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

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

