



INNOVANDO LA PLATAFORMA INDUSTRIAL DE MÉXICO

INFORMACIÓN SUPLEMENTAL

CORPORACIÓN
INMOBILIARIA
VESTA S.A.B. DE C.V.

4T17



Esta presentación es estrictamente confidencial y se ha entregado a usted una copia para su información. No puede ser reproducida o redistribuida por ninguna otra persona y no podrá ser publicada, en parte o en su totalidad, por ninguna razón.

Esta presentación contiene, exclusivamente, información que se contiene en el prospecto de colocación, mismo que ha sido presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para su revisión y aprobación y que está en proceso de aprobación. Si usted quisiera adquirir los valores que se ofrecen por la Sociedad, debe consultar dicho prospecto de colocación, en especial la sección que describe la oferta y la que describe los factores de riesgo aplicables a la Sociedad, sus operaciones y los valores, y tomar una decisión de inversión una vez que haya realizado una revisión integral y una evaluación independiente de la información contenida en el mismo, pero no considerando la información que se contiene en esta presentación, misma que por su naturaleza es incompleta y parcial. Dicha información está disponible en el portal de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., bmv.com.mx

De acuerdo con lo previsto por las disposiciones aplicables en México, esta presentación no contiene proyecciones o información sobre eventos futuros.

Sin perjuicio de lo señalado en el párrafo anterior, puede interpretarse que esta presentación contiene declaraciones a futuro o proyecciones. Estas declaraciones o futuro o proyecciones, podrían aparecer a lo largo de la presentación e incluir información respecto de nuestras intenciones, consideraciones o expectativas actuales respecto del crecimiento de nuestros activos y fuentes de financiamiento, del crecimiento de nuestro negocio, de nuestros planes de financiamiento, de nuestros proyectos en desarrollo o que podrían desarrollarse, de nuestra competencia, del posible impacto de la legislación y regulación aplicable, así como su interpretación, en el futuro, de nuestra exposición a riesgos de mercado, incluyendo riesgos respecto de tasas de interés, tipos de cambio y mercado, respecto de nuestro nivel de liquidez, relativos a las tendencias que afecten a la economía en general o respecto de otros aspectos que podrían afectarlos en el futuro. El uso de palabras como “consideramos”, “podemos”, “estimamos”, “creemos”, “continuaremos”, “anticipamos”, “tenemos la intención”, “esperamos”, “deberíamos”, “buscamos”, “planeamos” y expresiones y términos similares o equivalentes tienen la intención de identificar dichas declaraciones a futuro. Los inversionistas no deben considerar como definitivas, ni como probables, dichas declaraciones o información, que únicamente se refieren a estimaciones en la fecha en que fueron consideradas y que podrían no concretarse o concretarse de manera distinta, así como considerar que otros elementos, que no se incluyen podrían afectar, en el futuro, nuestras operaciones, situación o resultados futuros.

La decisión relativa a la inversión en los valores descritos en esta presentación, debe basarse en la información histórica contenida en el prospecto de colocación, y no en la información contenida en esta presentación (que, por definición, es incompleta) o en dichas declaraciones a futuro, que sólo son estimaciones, que podrían nunca lograrse o lograrse parcialmente, o verse afectada por elementos no descritos o considerarlos, pudiendo nuestras operaciones y resultados ser negativos o verse afectados de manera adversa y significativa.

Un número importante de factores pueden ocasionar que nuestros resultados actuales o futuros difieran sustancialmente de aquellos que se anticipan en nuestras declaraciones o información a futuro, incluyendo, entre otras cosas, factores que afecten a la economía mexicana, a ciertas regiones de México, al mercado inmobiliario en general o en particular, al mercado de valores, a las políticas, legislación o regulación mexicanas o extranjeras, o interpretaciones respecto de las mismas, los impuestos aplicables, la competencia, el entorno competitivo, las condiciones económicas que afecten la capacidad de nuestros clientes de cumplir con sus obligaciones, incremento de costos que incidan en nuestras operaciones, aumentos no anticipados en el costo de financiamiento y otros costos no anticipados, o que no nos sea posible obtener financiamiento mediante pasivos o mediante la obtención de capital adicional, y otros factores de riesgo.

No asumimos obligación alguna de actualizar o revisar cualquier declaración o información a futuro que pudiere ser necesaria como consecuencia de información nueva, eventos futuros u otros factores.

Nuestros auditores externos no han examinado o compilado las declaraciones e información a futuro y, en consecuencia, no proporcionan ninguna garantía o asumen riesgo alguno con respecto a las mismas.

En virtud de los riesgos e incertidumbres que se describen anteriormente de manera muy resumida y que se describen en el prospecto de colocación, las declaraciones a futuro y circunstancias descritas en esta presentación pueden no verificarse y no son garantía de acontecimientos futuros.

Por las razones anteriores, se advierte a los inversionistas a abstenerse de confiar en dichas declaraciones a futuro y a revisar la información contenida en el prospecto de colocación, antes de tomar una decisión de inversión en nuestros valores y que deberán tomar una decisión de inversión basada en una evaluación independiente de la información contenida en el prospecto de colocación y después de consultar cualesquiera asesores que consideren necesario o conveniente.

| | |
|---|----|
| Declaraciones preventivas | 1 |
| Índice | 2 |
| Resumen | 3 |
| Resumen financiero | 4 |
| Balance general | 5 |
| Estado consolidado de operaciones | 6 |
| Reconciliación de Flujo Operativo | 7 |
| Introduciendo nuevas métricas del portafolio | 8 |
| Definiciones de nuevas métricas del portafolio | 9 |
| Métricas históricas del portafolio | 10 |
| Portafolio estabilizado | 11 |
| Métricas operativas del portafolio | 12 |
| Reservas de tierra | 13 |
| Portafolio en desarrollo | 14 |
| Principales inquilinos | 15 |
| Análisis de Valor de Activo Neto vs Valor Mercado | 16 |
| Analistas | 17 |
| Definiciones | 18 |



VestaPark Tijuana III

Vesta es un proveedor líder de bienes industriales con fines logísticos.

Nuestro portafolio de propiedades de US \$1.70 mil millones comprende 26.72 millones de pies cuadrados de bienes industriales a lo largo de las regiones Norte, Bajío y Centro de México.



| | Región Norte | Región Bajío | Region Central | Total |
|---|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Número de edificios en operación | 63 | 76 | 34 | 173 |
| Portafolio en operación (Pies cuadrados) | 6,875,440 | 12,722,893 | 7,122,837 | 26,721,171 |
| Portafolio en desarrollo (Pies cuadrados) | 1,121,413 | 1,209,136 | 0 | 2,330,549 |
| Total | 7,996,853 | 13,932,030 | 7,122,837 | 29,051,720 |
| | 27.5% | 48.0% | 24.5% | 100% |
| ITE* portafolio en desarrollo (miles) | \$62,861 | \$48,006 | \$0 | \$110,867 |
| Reservas de tierra (acres) | 72 | 684 | 28 | 783.92 |
| Valor de libro de terrenos | \$23,909 | \$62,216 | \$1,508 | \$87,633 |

* Inversión total esperada

Todos los números expresados en USD

| Perfil de la compañía | 4T 2017 | 4T 2016 | 2017 | 2016 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valor de mercado (Ps.) | \$14,622,513,572 | \$15,635,346,820 | \$14,622,513,572 | \$15,635,346,820 |
| Acciones en circulación | \$600,267,388 | \$627,421,622 | \$600,267,388 | \$627,421,622 |
| Precio por acción (Ps.) | \$24.36 | \$24.92 | \$24.36 | \$24.92 |
| Perfil de ingresos | | | | |
| Ingresos por arrendamiento | \$29,075,256 | \$24,554,947 | \$109,427,282 | \$90,511,822 |
| Costos de operación de propiedades que generaron ingresos: | (1,022,951) | (1,152,289) | (4,106,403) | (3,384,389) |
| Ingresos operativos netos (NOI) | 28,052,305 | 23,402,658 | 105,320,879 | 87,127,433 |
| <i>Margen NOI</i> | 96.5% | 95.3% | 96.2% | 96.3% |
| UAFIDA | 23,573,464 | 20,267,295 | 91,966,640 | 75,739,685 |
| Margen UAFIDA | 81.1% | 82.5% | 84.0% | 83.7% |
| Flujo de Operación (FFO) | 22,415,330 | 12,568,095 | 56,765,487 | 48,795,097 |
| Por Acción | | | | |
| NOI por acción | \$0.046 | \$0.037 | \$0.173 | \$0.138 |
| UAFIDA por acción | \$0.039 | \$0.032 | \$0.151 | \$0.120 |
| FFO por acción | \$0.037 | \$0.020 | \$0.093 | \$0.077 |
| Portafolio (pies cuadrados) | | | | |
| Portafolio mismas tiendas | 21,283,813 | 18,265,552 | 21,283,813 | 18,265,552 |
| Ocupación | 95.5% | 97.2% | 95.5% | 97.2% |
| Portafolio estabilizado | 25,536,265 | 21,249,790 | 25,536,265 | 21,249,790 |
| Ocupación | 95.3% | 93.8% | 95.3% | 93.8% |
| Portafolio total | 26,721,169 | 22,569,587 | 26,721,169 | 22,569,587 |
| Ocupación | 92.3% | 89.4% | 92.3% | 89.4% |
| Renta promedio por pie cuadrado ⁽¹⁾ | \$0.39 | \$0.41 | \$0.37 | \$0.37 |
| Resumen de la deuda | | | | |
| Deuda total | \$581,994,879 | \$340,871,417 | \$581,994,879 | \$340,871,417 |
| Nivel de apalancamiento (deuda / activos totales) | 31.8% | 22.7% | 31.8% | 22.7% |
| Número ponderado de acciones en circulación | 603,603,291 | 627,421,622 | 609,850,516 | 630,259,650 |

(1) Renta promedio por pie cuadrada calculado como división de ingresos de tres meses entre el GLA ocupado.

Todos los números expresados en USD

| ACTIVOS | Al 31 de Diciembre, 2017 | Al 31 de Diciembre, 2016 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Activo circulante: | | |
| Efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido | 91,001,709 | 50,720,751 |
| Activos financieros con fines de negociación | 677,828 | 613,015 |
| Impuestos por recuperar | 26,678,697 | 21,794,481 |
| Cuentas por cobrar por arrendamientos operativos | 5,221,517 | 7,028,975 |
| Pagos anticipados | 369,675 | 37,191 |
| Total del activo circulante | \$123,949,426 | \$80,194,413 |
| Activo no circulante: | | |
| Propiedades de inversión | 1,701,006,371 | 1,415,714,762 |
| Equipo de oficina – Neto | 1,868,778 | 1,965,192 |
| Instrumentos financieros derivados | 827,251 | - |
| Depósitos en garantía otorgados y efectivo restringido | 4,440,163 | 2,920,475 |
| Total del activo no circulante | \$1,708,142,563 | \$1,420,600,429 |
| Activos totales | \$1,832,091,989 | \$1,500,794,842 |
| Pasivo y capital contable | | |
| Pasivo circulante: | | |
| Porción circulante de la deuda a largo plazo | - | - |
| Intereses por pagar | 3,772,187.00 | 1,609,233.00 |
| Cuentas por pagar y anticipos de clientes | 4,082,166.00 | 1,795,748.00 |
| Impuestos por pagar, principalmente impuesto sobre la renta | 344,599.00 | 550,557.00 |
| Gastos acumulados | 3,821,201.00 | 1,981,263.00 |
| Total del pasivo circulante | \$12,020,153 | \$5,936,801 |
| Pasivo a largo plazo: | | |
| Deuda a largo plazo | 581,994,879 | 340,871,417 |
| Depósitos en garantía recibidos | 11,539,472 | 8,868,661 |
| Impuestos a la utilidad diferidos | 204,205,361 | 185,733,064 |
| Total del pasivo a largo plazo | \$797,739,712 | \$535,473,142 |
| Total del pasivo | \$809,759,865 | \$541,409,943 |
| Capital contable: | | |
| Capital social | 439,843,107 | 450,880,150 |
| Prima en suscripción de acciones | 327,270,539 | 343,037,228 |
| Utilidades retenidas | 288,671,405 | 201,751,251 |
| Reserva de pagos basados en acciones | 3,300,560 | 1,973,372 |
| Efecto de conversión de operaciones extranjeras | (37,332,563) | (38,257,102) |
| Valuación instrumentos financieros derivados | 579,076 | - |
| Total del capital contable | \$1,022,332,124 | \$959,384,899 |
| Total pasivo y capital contable | \$1,832,091,989 | \$1,500,794,842 |
| Acciones en circulación | 600,267,388 | 627,421,622 |

Todos los números expresados en USD

| | 4T 2017 | 4T 2016 | % Var | 2017 | 2016 | % Var |
|---|---------------------|---------------------|-------|----------------------|----------------------|-------|
| Ingresos | | | | | | |
| Ingresos por arrendamiento | 28,316,261 | 23,518,155 | | 106,255,972 | 87,278,706 | |
| Otros ingresos | 758,995 | 1,036,792 | | 3,171,310 | 3,233,116 | |
| Ingresos Totales | \$29,075,256 | \$24,554,947 | 18.4% | \$109,427,282 | \$90,511,822 | 20.9% |
| Costo de operación de propiedades | | | | | | |
| Relacionado a propiedades que generaron ingresos | (1,022,951) | (1,152,289) | | (4,106,403) | (3,384,389) | |
| NOI | 28,052,305 | 23,402,658 | 19.9% | 105,320,879 | 87,127,433 | 20.9% |
| Relacionado a propiedades que no generaron ingresos | (377,504) | (261,402) | | (886,688) | (992,057) | |
| Utilidad bruta | \$27,674,801 | \$23,141,256 | | \$104,434,191 | \$86,135,376 | |
| Gastos administrativos | (4,463,069) | (3,101,100) | | (13,911,938) | (11,236,676) | |
| Plan de compensaciones largo plazo ⁽¹⁾ | (361,732) | (227,139) | | (1,444,387) | (840,985) | |
| Depreciación | (96,809) | (94,896) | | (356,727) | (322,627) | |
| UAFIDA | \$23,573,464 | \$20,267,295 | 16.3% | \$91,966,640 | \$75,739,685 | 21.4% |
| Margen UAFIDA | 81.1% | 82.5% | | 84.0% | 83.7% | |
| Otros ingresos y gastos | | | | | | |
| Ingreso por intereses | 15,560 | 153,614 | | 55,171 | 3,368,382 | |
| Otros ingresos (gastos) | 2,160 | 177,106 | | 449,193 | 722,439 | |
| Gastos por intereses | (300,555) | (234,503) | | (395,559) | (947,875) | |
| Costo emisión de deuda | (6,638,084) | (4,116,310) | | (19,668,274) | (19,862,673) | |
| Pérdida cambiaria | (6,345,351) | (3,560,248) | | 2,897,256 | (24,781,506) | |
| Ganancia (pérdida) en revaluación de propiedades | 26,859,846 | 24,210,811 | | 84,058,105 | 67,004,611 | |
| Total otros ingresos (gastos) | \$13,593,576 | \$16,630,470 | | \$67,395,892 | \$25,503,378 | |
| Utilidad (pérdida) antes de impuestos | \$36,708,499 | \$36,575,730 | | \$157,561,418 | \$100,079,451 | |
| Impuestos a la utilidad | (25,472,109) | (16,155,307) | | (31,531,237) | (54,996,658) | |
| Impuesto diferido | 5,780,505 | (3,348,387) | | (15,137,320) | (6,134,040) | |
| Impuesto causado | (31,252,614) | (12,806,920) | | (16,393,917) | (48,862,618) | |
| Utilidad (pérdida) del período | \$11,236,390 | \$20,420,423 | | \$126,030,181 | \$45,082,793 | |
| Otros resultados integrales | | | | | | |
| Valuación instrumentos financieros derivados | 579,076 | - | | 579,076 | - | |
| Diferencias en cambio por conversión de operaciones extranjeras | 5,148,355 | (10,238,350) | | 924,539 | (20,860,067) | |
| Utilidad (pérdida) integral del año | \$16,963,821 | \$10,182,073 | | \$127,533,796 | \$24,222,726 | |
| Número ponderado de acciones en circulación | 603,603,291 | 627,421,622 | | 609,850,516 | 630,259,650 | |
| Utilidad (pérdida) básica y diluida por acción | \$0.0281 | \$0.0162 | | \$0.2091 | \$0.0384 | |

⁽¹⁾ No representa salida de efectivo

Reconciliación de ingresos totales a Flujo Operativo Ajustado

4T 2017

Todos los números expresados en USD

| | 4T 2017 | 4T 2016 | % Var | 2017 | 2016 | % Var |
|---|---------------------|---------------------|-------|---------------------|---------------------|-------|
| Utilidad integral consolidada a Flujo de operación | | | | | | |
| Utilidad integral consolidada | \$16,963,821 | \$10,182,073 | | \$127,533,796 | \$24,222,726 | |
| Ajustes | | | | | | |
| Operaciones extranjeras | (5,148,355) | 10,238,350 | | (924,539) | 20,860,067 | |
| Valuación de instrumentos financieros derivados | (579,076) | - | | (579,076) | - | |
| Ganancia en revaluación de propiedades de inversión | (26,859,846) | (24,210,811) | | (84,058,105) | (67,004,611) | |
| Ganancia (pérdida) cambiaria | 6,345,351 | 3,560,248 | | (2,897,256) | 24,781,506 | |
| Incentivo a largo plazo | 361,732 | 227,139 | | 1,444,387 | 840,985 | |
| Depreciación | 96,809 | 94,896 | | 356,727 | 322,627 | |
| Otros ingresos (gastos) | (2,160) | (177,106) | | (449,193) | (722,439) | |
| Ingresos por intereses | (15,560) | (153,614) | | (55,171) | (3,368,382) | |
| Ajustes a los impuestos | | | | | | |
| Impuestos a la utilidad | 25,472,109 | 16,155,307 | | 31,531,237 | 54,996,658 | |
| ISR causado | 5,780,505 | (3,348,387) | | (15,137,320) | (6,134,040) | |
| FFO Subtotal de acuerdo a NAREIT | \$22,415,330 | \$12,568,095 | 78.4% | \$56,765,487 | \$48,795,097 | 16.3% |
| FFO por acción | \$0.0371 | \$0.0200 | 85.4% | \$0.0931 | \$0.0774 | 20.2% |



Agregando métrica del portafolio estabilizado

Con el fin de mejorar la transparencia y poder ser comparables con la industria, Vesta agrega una nueva métrica operativa del portafolio. Vesta reportará la ocupación del portafolio desde la visión “Mismas tiendas” y “Portafolio estabilizado”. Vesta continuará reportando la ocupación del “Portafolio Total” con fines de consistencia. La dirección ejecutiva cree que las nuevas métricas serán un gran indicador del desempeño del portafolio de la empresa. La intención es que las nuevas medidas reflejen las prácticas de mercado de NAREIT.

Bajo la definición del cálculo del “Portafolio estabilizado”, se incluirán las propiedades que cumplan primero cualquiera de las siguientes condiciones: propiedades ocupadas al 80% al menos o propiedades entregadas por lo menos desde hace un año

Revisión a la métrica de Mismas Tiendas

Vesta ha actualizado la definición de ocupación de mismas tiendas. La intención de la actualización es reflejar las prácticas comunes en el mercado y ayudar al lector a comparar el desempeño de Vesta contra los competidores públicos. En esta metodología, la medida incluirá propiedades que sean parte del “Portafolio estabilizado” por el período completo bajo comparación.



Un mejor indicador: Los reportes REITs en Estados Unidos reportan la ocupación utilizando tres métodos principales, 1. Ocupación del portafolio, 2. Ocupación portafolio estabilizado y 3 ocupación del portafolio mismas tiendas. La mayoría de REITs en Estados Unidos enfatizan en las métricas de portafolio estabilizado y mismas tiendas y divulgan de forma separada y diferente su "Pipeline" de desarrollo para mostrar una imagen más clara entre sus dos diferentes portafolios.

Los comparables de Vesta reportan métricas de ocupación que se enfocan en sus portafolios estabilizados. Para la mayoría de REITs, el portafolio estabilizado y el portafolio mismas tiendas contienen la mayoría de sus propiedades, por lo que los inversionistas evalúan normalmente la dirección ejecutiva con estas métricas.

| Métrica | Definición |
|--|--|
| Ocupación Portafolio total | Porcentaje de las propiedades ocupadas para el portafolio total. Incluye desarrollo, re-desarrollo, estabilizado y propiedades a la venta. |
| Ocupación Portafolio estabilizado | Porcentaje de la ocupación de la propiedades estabilizadas únicamente. Una propiedad es considerada estabilizada una vez que haya llegado al 80% de ocupación o que se haya entregado hace al menos 1 año, lo que primero pase de estas condiciones. |
| Ocupación portafolio mismas tiendas | Porcentaje de ocupación de las propiedades que han estado en operación (estabilizadas) por dos período comparables. |

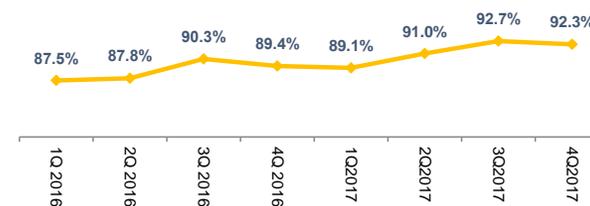
Explicación Mismas Tiendas

El conjunto de propiedades poseídas por más de un año - en general, aunque a menudo definición modificada de "misma-propiedad" en la mayoría de los REITs industriales - representa la gran mayoría de valor para la mayoría de los REIT. Como resultado, proporcionando métricas operativas claras para este grupo de propiedades pueden ayudar a los inversionistas - los propietarios reales de estas propiedades - a entender mejor su salud cambiante.

Números mostrados en pies cuadrados

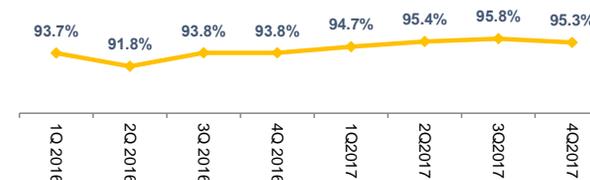
| Período | Portafolio Total | | | | |
|---------------|---------------------|------------------|-------------------|--------------|------------------|
| | GLA Inicial | Adiciones | GLA Total | %Ocupación | Vacante |
| 1Q 2016 | 20,052,964 | 573,497 | 20,626,460 | 87.5% | 2,583,162 |
| 2Q 2016 | 20,628,693 | 206,799 | 20,835,492 | 87.8% | 2,547,366 |
| 3Q 2016 | 20,835,492 | 87,844 | 20,923,336 | 90.3% | 2,022,193 |
| 4Q 2016 | 20,922,726 | 1,646,859 | 22,569,585 | 89.4% | 2,396,493 |
| 1Q2017 | 22,587,456 * | 1,338,791 | 23,926,247 | 89.1% | 2,596,875 |
| 2Q2017 | 23,944,060 | 669,606 | 24,613,666 | 91.0% | 2,204,834 |
| 3Q2017 | 24,620,330 * | 0 | 24,620,330* | 92.7% | 1,799,688 |
| 4Q2017 | 24,627,399 * | 2,093,772 | 26,721,171 | 92.3% | 2,066,251 |

Ocupación % Portafolio Total



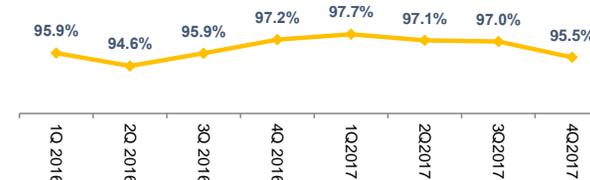
| Período | Portafolio Estabilizado | | | | |
|---------------|-------------------------|------------------|-------------------|--------------|------------------|
| | GLA Inicial | Adiciones | GLA Total | %Ocupación | Lease up |
| 1Q 2016 | 18,274,901 | 882,356 | 19,157,257 | 93.7% | 1,469,203 |
| 2Q 2016 | 19,147,004 | 525,907 | 19,672,912 | 91.8% | 1,150,094 |
| 3Q 2016 | 19,672,912 | 304,016 | 19,976,928 | 93.8% | 946,410 |
| 4Q 2016 | 19,976,217 | 1,273,572 | 21,249,789 | 93.8% | 1,319,697 |
| 1Q2017 | 21,265,278 * | 844,502 | 22,109,780 | 94.7% | 1,816,467 |
| 2Q2017 | 22,121,383 | 613,487 | 22,734,870 | 95.4% | 1,878,797 |
| 3Q2017 | 22,734,870 * | 447,270 | 23,182,139 | 95.8% | 1,438,191 |
| 4Q2017 | 23,189,662 * | 2,346,603 | 25,536,265 | 95.3% | 1,184,905 |

Ocupación % Portafolio Estabilizado



| Período | Portafolio Mismas Tiendas | | | | |
|---------------|---------------------------|------------------|-------------------|--------------|----------------|
| | GLA Inicial | Adiciones | GLA Total | %Ocupación | Vacante |
| 1Q 2016 | 15,190,056 | 1,076,510 | 16,266,566 | 95.9% | 669,536 |
| 2Q 2016 | 16,255,088 | 220,183 | 16,475,270 | 94.6% | 884,582 |
| 3Q 2016 | 16,475,270 | 1,154,214 | 17,629,485 | 95.9% | 728,471 |
| 4Q 2016 | 17,630,098 | 635,455 | 18,265,553 | 97.2% | 511,298 |
| 1Q2017 | 18,280,752 * | 882,356 | 19,163,108 | 97.7% | 437,806 |
| 2Q2017 | 19,174,343 | 525,907 | 19,700,250 | 97.1% | 568,303 |
| 3Q2017 | 19,700,250 * | 302,692 | 20,002,942 | 97.0% | 597,070 |
| 4Q2017 | 20,010,242 * | 1,273,571 | 21,283,813 | 95.5% | 965,778 |

Ocupación % Mismas Tiendas



* Ajustes por cambios en el tamaño inicial del portafolio.

De acuerdo con las nuevas métricas del portafolio estabilizado, las propiedades en "Lease up" son aquellas no estabilizadas. Una propiedad es considerada estabilizada una vez que haya llegado al 80% de ocupación o que se haya entregado hace al menos 1 año.

Propiedades en "Lease up"

| Edificios | Región | Pies cuadrados | % Rentado | Período de Conversión |
|-----------|----------------|------------------|--------------|-----------------------|
| PUEBLA 2 | Sureste | 181,642 | 56.1% | 1Q2018 |
| MNT II | Aguascalientes | 139,257 | 18.8% | 2Q2018 |
| MNT III | Aguascalientes | 188,906 | 73.4% | 2Q2018 |
| PIQ 12 | Queretaro | 248,869 | 0.0% | 2Q2018 |
| Q-1 | Juarez | 216,024 | 0.0% | 4Q2018 |
| PUEBLA 3 | Sureste | 210,207 | 25.3% | 4Q2018 |
| | | 1,184,905 | 27.0% | |

Propiedad Estabilizada y no Mismas Tiendas

| Conversión | Región | Pies cuadrados | Conversión a Estabilizado | Conversión a Mismas tiendas | % Rentado |
|------------|----------------|------------------|---------------------------|-----------------------------|----------------------------------|
| F3 | Tijuana | 167,121 | 1Q2017 | 1Q2018 | 100.00% |
| TPI 2 | Juarez | 339,384 | 1Q2017 | 1Q2018 | 100.00% |
| SNECMA 2 | Queretaro | 338,365 | 1Q2017 | 1Q2018 | 100.00% |
| S6 | Toluca | 211,618 | 2Q2017 | 2Q2018 | 100.00% |
| PTO 8 | Guanajuato | 151,868 | 2Q2017 | 2Q2018 | 57.91% |
| ZF | Aguascalientes | 99,256 | 2Q2017 | 2Q2018 | 100.00% |
| SLP 8 | SLP | 150,960 | 2Q2017 | 2Q2018 | 100.00% |
| PIQSA 10 | Queretaro | 87,844 | 3Q2017 | 3Q2018 | 77.13% |
| PIQSA 11 | Queretaro | 192,398 | 3Q2017 | 3Q2018 | 100.00% |
| PTO 9 | Guanajuato | 167,033 | 3Q2017 | 3Q2018 | 100.00% |
| SMA 2 | Guanajuato | 131,319 | 4Q2017 | 4Q2018 | 100.00% |
| SMA 3 | Guanajuato | 205,474 | 4Q2017 | 4Q2018 | 62.45% |
| PUEBLA 1 | Sureste | 181,642 | 4Q2017 | 4Q2018 | 59.13% |
| J10 Exp | Juarez | 160,627 | 4Q2017 | 4Q2018 | 100.00% |
| Pacifico I | Tijuana | 182,419 | 4Q2017 | 4Q2018 | 100.00% |
| ATISA | Tijuana | 1,341,785 | 4Q2017 | 4Q2018 | 100.00% |
| Delta | Tijuana | 143,337 | 4Q2017 | 4Q2018 | 100.00% |
| | | 4,252,452 | | | 94.46% Promedio ponderado |

| Región | Portafolio mismas tiendas | | | | Portafolio estabilizado | | | | Portafolio total | | | | Ingresos de renta totales | | |
|-----------------|---------------------------|-------------------|--------------|---------------|-------------------------|-------------------|--------------|--------------|-------------------|-------------------|--------------|--------------|---------------------------|----------------------|--------------|
| | Pies cuadrados | | Ocupación | | Pies cuadrados | | Ocupación | | Pies cuadrados | | Ocupación | | 4T 2017 | 4T 2016 | % Var. |
| | 4T 2017 | 4T 2016 | 4T 2017 | 4T 2016 | 4T 2017 | 4T 2016 | 4T 2017 | 4T 2016 | 4T 2017 | 4T 2016 | 4T 2017 | 4T 2016 | 4T 2017 | 4T 2016 | % Var. |
| Norte | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tijuana | 2,691,554 | 2,207,219 | 94.2% | 97.2% | 4,526,216 | 2,682,919 | 96.6% | 97.7% | 4,526,216 | 2,847,659 | 96.6% | 95.0% | \$ 3,370,851 | \$ 2,984,661 | 12.9% |
| Juarez | 1,633,189 | 1,059,683 | 92.1% | 88.0% | 2,133,200 | 1,631,792 | 94.0% | 92.2% | 2,349,224 | 1,631,792 | 85.3% | 92.2% | \$ 2,894,923 | \$ 2,031,986 | 42.5% |
| Total | 4,324,743 | 3,266,903 | 93.4% | 94.2% | 6,659,416 | 4,314,712 | 95.7% | 95.6% | 6,875,440 | 4,479,452 | 92.7% | 94.0% | 6,265,774 | 5,016,646 | 24.9% |
| Bajo | | | | | | | | | | | | | | | |
| Aguascalientes | 1,716,461 | 1,656,873 | 97.5% | 92.7% | 1,815,717 | 1,714,254 | 97.6% | 92.9% | 2,143,880 | 1,714,254 | 90.4% | 92.9% | \$ 2,285,353 | \$ 1,778,861 | 28.5% |
| San Luis Potosí | 562,479 | 556,389 | 89.4% | 100.0% | 713,439 | 556,389 | 91.7% | 100.0% | 713,439 | 706,389 | 91.7% | 78.8% | \$ 780,629 | \$ 461,921 | 69.0% |
| Guanajuato | 2,775,585 | 1,506,103 | 91.9% | 100.0% | 3,431,280 | 2,320,492 | 89.3% | 87.1% | 3,431,280 | 2,657,295 | 89.3% | 77.2% | \$ 3,266,141 | \$ 2,255,749 | 44.8% |
| Querétaro | 5,566,817 | 5,855,067 | 98.2% | 96.6% | 6,185,425 | 6,005,902 | 98.1% | 96.7% | 6,434,294 | 6,285,715 | 94.3% | 94.5% | \$ 7,647,336 | \$ 6,704,987 | 14.1% |
| Total | 10,621,342 | 9,574,433 | 96.0% | 96.6% | 12,145,861 | 10,597,038 | 95.2% | 94.1% | 12,722,893 | 11,363,654 | 92.1% | 89.2% | 13,979,459 | 11,201,518 | 24.8% |
| Centro | | | | | | | | | | | | | | | |
| Toluca | 5,252,843 | 4,815,198 | 100.0% | 100.0% | 5,464,461 | 5,252,004 | 100.0% | 97.0% | 5,464,461 | 5,458,802 | 100.0% | 93.3% | \$ 6,865,209 | \$ 6,388,667 | 7.5% |
| Sureste | 1,084,885 | 609,019 | 76.4% | 100.0% | 1,266,527 | 1,086,037 | 73.9% | 67.3% | 1,658,376 | 1,267,680 | 65.8% | 57.6% | \$ 1,205,818 | \$ 911,324 | 32.3% |
| Total | 6,337,728 | 5,424,217 | 96.0% | 100.0% | 6,730,988 | 6,338,040 | 95.1% | 91.9% | 7,122,837 | 6,726,482 | 92.0% | 86.6% | 8,071,027 | 7,299,990 | 10.6% |
| Total: | 21,283,813 | 18,265,552 | 95.5% | 97.2% | 25,536,265 | 21,249,790 | 95.3% | 93.8% | 26,721,169 | 22,569,587 | 92.3% | 89.4% | \$ 28,316,261 | \$ 23,518,155 | 20.4% |

(1)

(1)

(1) El ingreso total no incluye otros ingresos.

| | GLA (Acres) | | | Área construible (miles pies cuadrados) | | | Valor de Mercado (\$USD miles) | | | Valor de mercado USD por pie | | |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|---|-----------------|---------------|--------------------------------|-----------------|---------------|------------------------------|---------------|--------------|
| | 3T 2017 | 4T 2017 | % Var. | 3T 2017 | 4T 2017 | % Var. | 3T 2017 | 4T 2017 | % Var. | 3T 2017 | 4T 2017 | % Var. |
| North | | | | | | | | | | | | |
| Tijuana | 54.92 | 24.77 | -54.9% | 1,076.6 | 485.6 | -54.9% | 19,637 | 9,637 | -50.9% | \$8.21 | \$8.93 | 8.8% |
| Juárez | 46.95 | 46.95 | 0.0% | 920.4 | 920.4 | 0.0% | 14,271 | 14,271 | 0.0% | \$6.98 | \$6.98 | 0.0% |
| Región Total | 101.88 | 71.73 | -29.6% | 1,997.0 | 1,406.0 | -29.6% | 33,908 | 23,909 | -29.5% | \$7.64 | \$7.65 | 0.1% |
| Bajío | | | | | | | | | | | | |
| San Luis Potosí | 14.82 | 114.07 | 669.5% | 290.6 | 2,236.0 | 669.5% | 2,224 | 15,393 | 592.1% | \$3.44 | \$3.10 | -10.1% |
| Querétaro | 260.51 | 236.02 | -9.4% | 5,106.5 | 4,626.4 | -9.4% | 15,650 | 15,650 | 0.0% | \$1.38 | \$1.52 | 10.4% |
| Guanajuato | 79.08 | 79.08 | 0.0% | 1,550.2 | 1,550.2 | 0.0% | 12,321 | 12,321 | 0.0% | \$3.58 | \$3.58 | 0.0% |
| Aguascalientes | 170.09 | 155.67 | -8.5% | 3,334.1 | 3,051.4 | -8.5% | 7,040 | 6,443 | -8.5% | \$0.95 | \$0.95 | 0.0% |
| SMA | 99.27 | 99.27 | 0.0% | 1,945.9 | 1,945.9 | 0.0% | 12,408 | 12,409 | 0.0% | \$2.87 | \$2.87 | 0.0% |
| Región Total | 623.78 | 684.10 | 9.7% | 12,227.3 | 13,409.8 | 9.7% | 49,643 | 62,216 | 25.3% | \$1.83 | \$2.09 | 14.3% |
| Central | | | | | | | | | | | | |
| Puebla | 28.08 | 28.08 | 0.0% | 550.5 | 550.5 | 0.0% | 1,508 | 1,508 | 0.0% | \$1.23 | \$1.23 | 0.0% |
| Región Total | 28.08 | 28.08 | 0.0% | 550.5 | 550.5 | 0.0% | 1,508 | 1,508 | 0.0% | \$1.23 | \$1.23 | 0.0% |
| Total | 753.74 | 783.92 | 4.0% | 14,775 | 15,366 | 4.0% | \$85,059 | \$87,633 | 3.0% | \$2.59 | \$2.57 | -0.9% |



| Proyecto | GLA (Pies cuadrados) | Inversión total esperada (USD miles) | | | Inversión a la fecha (USD miles) | | | % Rentado | Fecha de entrega | Ingresos Proforma (USD miles) | Retorno ^{(2) y (3)} | Tipo | |
|----------------------|-------------------------|--------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|-------------------------------|------------------------------|--------------|------------|
| | | Land+Infra | Shell | Total | Land+Infra | Shell | Total | | | | | | |
| Región Norte | | | | | | | | | | | | | |
| Juarez | BRP Exp | 42,000 | \$0 | \$1,866 | \$1,866 | \$0 | \$1,033 | \$1,033 | 100.0% | Feb-18 | \$193 | 10.3% | BTS |
| Matamoros | TPI | 527,443 | \$9,585 | \$21,901 | \$31,486 | \$9,585 | \$7,011 | \$16,596 | 100.0% | Jun-18 | \$3,567 | 11.3% | BTS |
| Tijuana | Lagoeste 1 | 263,986 | \$6,383 | \$7,863 | \$14,246 | \$6,383 | \$933 | \$7,316 | 0.0% | May-18 | \$1,489 | 10.5% | Inventario |
| Tijuana | Lagoeste 2 | 287,984 | \$6,963 | \$8,299 | \$15,263 | \$6,963 | \$1,509 | \$8,472 | 0.0% | Aug-18 | \$1,555 | 10.2% | Inventario |
| Total | | 1,121,413 | \$22,932 | \$39,930 | \$62,861 | \$22,932 | \$10,485 | \$33,417 | 50.8% | | \$6,804 | 10.8% | |
| Región Bajío | | | | | | | | | | | | | |
| Aguascalientes | AGS 2 | 105,975 | \$887 | \$3,865 | \$4,752 | \$887 | \$473 | \$1,360 | 0.0% | Sep-18 | \$534 | 11.2% | Inventario |
| Aguascalientes | AGS 1 | 180,827 | \$1,351 | \$6,255 | \$7,606 | \$1,351 | \$359 | \$1,710 | 0.0% | Oct-18 | \$875 | 11.5% | Inventario |
| Queretaro | BRP Exp | 32,600 | \$0 | \$1,424 | \$1,424 | \$0 | \$503 | \$503 | 100.0% | Feb-18 | \$162 | 11.4% | BTS |
| Queretaro | CPW Exp | 82,360 | \$390 | \$2,630 | \$3,020 | \$390 | \$913 | \$1,303 | 100.0% | Mar-18 | \$318 | 10.5% | BTS |
| Queretaro | Vesta Park Queretaro I | 324,412 | \$2,712 | \$9,385 | \$12,097 | \$2,712 | \$2,646 | \$5,358 | 0.0% | May-18 | \$1,376 | 11.4% | Inventario |
| Queretaro | Vesta Park Queretaro II | 255,452 | \$2,136 | \$7,747 | \$9,882 | \$2,136 | \$2,403 | \$4,538 | 0.0% | May-18 | \$1,111 | 11.2% | Inventario |
| SLP | SLP 9 | 170,225 | \$1,317 | \$5,472 | \$6,789 | \$1,317 | \$1,344 | \$2,661 | 0.0% | Mar-18 | \$740 | 10.9% | Inventario |
| SLP | PMX | 57,285 | \$249 | \$2,187 | \$2,436 | \$249 | \$687 | \$936 | 100.0% | Jun-18 | \$268 | 11.0% | BTS |
| Total | | 1,209,136 | \$9,042 | \$38,965 | \$48,006 | \$9,042 | \$9,328 | \$18,369 | 14.2% | | \$5,385 | 11.2% | |
| Región Centro | | | | | | | | | | | | | |
| Total | | 0 | \$0 | \$0 | \$0 | \$0 | \$0 | \$0 | 0.0% | | \$0 | 0.0% | |
| Total | | 2,330,549 | \$31,973 | \$78,894 | \$110,867 | \$31,973 | \$19,813 | \$51,786 | 31.8% | | \$12,189 | 11.0% | |

(1) El contrato de TPI fue firmado sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones precedentes

(2) Retorno=Ingresos proforma/Inversión Total Esperada

(3) Retorno puede variar

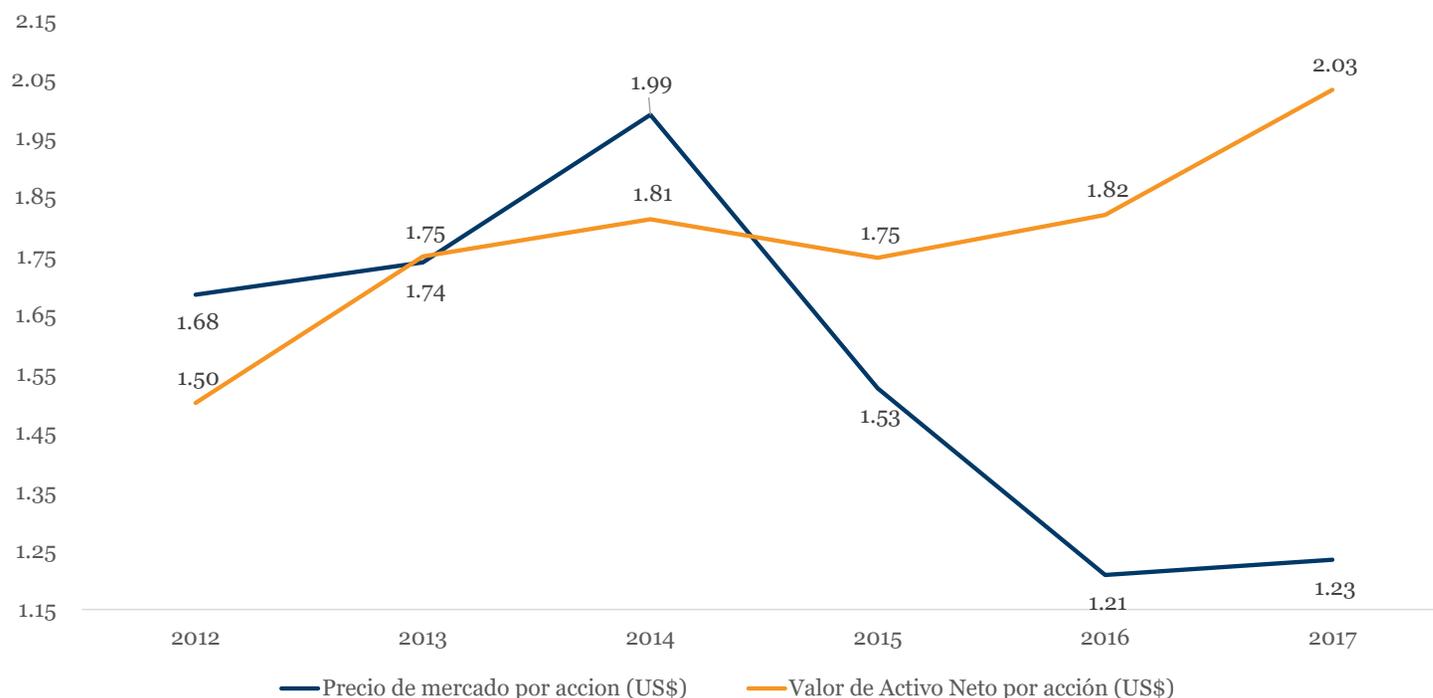
Principales inquilinos

| | Nombre | % GLA | Pies cuadrados | % Renta anual | Industria | Fecha de vencimiento |
|----|------------|--------------|------------------|---------------|-----------------------|----------------------|
| 1 | Nestle | 7.0% | 1,713,601 | 5.6% | Alimentos y Bebidas | 2023 |
| 2 | Nissan | 4.3% | 1,063,558 | 3.4% | Automotriz | 2025 |
| 3 | Safran | 4.3% | 1,052,248 | 5.1% | Aeroespacial | 2029 |
| 4 | BRP | 3.8% | 943,755 | 4.9% | Vehiculos Recreativos | 2030 |
| 5 | TPI | 2.8% | 698,181 | 3.8% | Energía | 2027 |
| 6 | Lear | 2.7% | 674,136 | 3.1% | Automotriz | 2025 |
| 7 | Bombardier | 2.5% | 613,594 | 3.4% | Aeroespacial | 2028 |
| 8 | FCA | 2.0% | 492,072 | 2.3% | Automotriz | 2024 |
| 9 | Elektra | 2.0% | 487,996 | 1.6% | Automotriz | 2023 |
| 10 | ZF | 1.8% | 446,761 | 1.9% | Automotriz | 2027 |
| | | 33.2% | 8,185,901 | 35.1% | | |

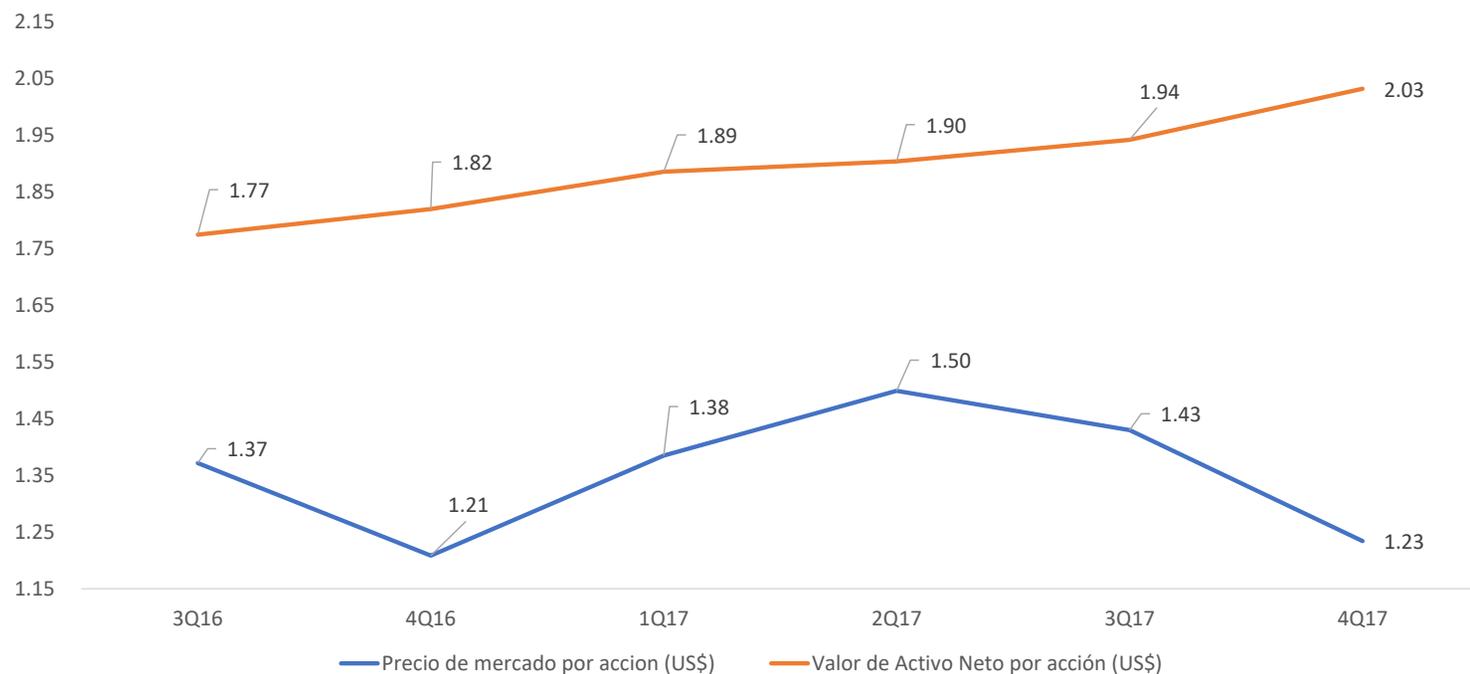
Expiración de contratos

| Año | Pies Cuadrados Ocupados | % GLA | Ingreso Trimestral \$USD | % Ingreso Trimestral | Renta por pie cuadrado \$USD |
|--------------|-------------------------|-------------|--------------------------|----------------------|------------------------------|
| Vacant | 2,066,251 | 7.7% | | | |
| 2017 | 0 | 0.0% | \$310,547 ¹ | 1.1% | \$0.34 |
| 2018 | 959,772 | 3.6% | \$1,906,883 | 6.7% | \$0.39 |
| 2019 | 1,256,106 | 4.7% | \$2,612,333 | 9.2% | \$0.40 |
| 2020 | 1,997,280 | 7.5% | \$2,145,659 | 7.6% | \$0.40 |
| Thereafter | 20,441,763 | 76.5% | \$21,340,839 | 75.4% | \$0.42 |
| Total | 26,721,171 | 100% | \$28,316,261 | 100% | |

(1) Contratos ya expirados pero que generaron ingresos durante 2017



| | 2016 | 2017 | cambio % |
|------------------------------|--------------|--------------|------------|
| <i>Montos en US\$ M</i> | | | |
| Propiedades | 1,393 | 1,679 | 21% |
| Terreno | 89 | 106 | 20% |
| Efectivo | 51 | 91 | 79% |
| Colateral Liquido de Deuda | 3 | 4 | 52% |
| IVA Neto por Recuperar | 10 | 15 | 45% |
| Activo | 1,546 | 1,896 | 23% |
| CAPEX por invertir | (66) | (84) | 27% |
| Deuda | (341) | (582) | 71% |
| Depósitos de Arrendadores | (9) | (12) | 30% |
| Pasivo | (416) | (678) | 63% |
| Valor Neto del Activo | 1,130 | 1,218 | 8% |



| Banco | Analista | Fecha | Precio | Recomendación |
|---------------|----------------------|------------|---------|---------------|
| Barclays | Pablo Monsivais | 11/06/2017 | \$30.00 | Compra |
| BOFAML | Carlos Peyrelongue | 19/01/2017 | \$30.00 | Compra |
| Bradesco | Luiz Mauricio Garcia | 27/10/2017 | \$33.00 | Compra |
| BTG Pactual | Gordon Lee | 23/01/2018 | \$33.00 | Compra |
| Citi | Dan McGoey | 22/11/2017 | \$29.00 | Compra |
| Credit Suisse | Vanessa Quiroga | 15/12/2017 | \$33.00 | Compra |
| GBM | Luis Eugenio Saldaña | 15/12/2017 | \$29.40 | Compra |
| HSBC | Eduardo Altamirano | 15/12/2017 | \$32.00 | Compra |
| Interacciones | Roberto Navarro | 29/11/2016 | \$28.80 | Mantener |
| ITAU | Enrique Trotta | 15/01/2018 | \$30.30 | Compra |
| JP Morgan | Adrian Huerta | 26/10/2017 | \$34.00 | Compra |
| Santander | Cecilia Jimenez | 27/10/2017 | \$39.00 | Compra |
| Scotia Bank | Francisco Suárez | 15/12/2017 | \$29.00 | Mantener |
| UBS | Marimar Torreblanca | 14/12/2017 | \$34.00 | Compra |



Flujo de la operación (FFO):

El Flujo de Operación (FFO) se calcula como: la utilidad (pérdida) integral consolidada del periodo menos el efecto neto de: conversión de operaciones extranjeras, impuesto a la utilidad, ganancia (pérdida) en revaluación de propiedades de inversión, ganancia (perdida) cambiaria, otros ingresos (gastos), ingresos por intereses, depreciación de otros activos e impuesto pagado en efectivo.

Ingreso neto de operación (NOI)

El Ingreso Neto Operativo (NOI) se calcula como: los ingresos por arrendamiento menos los costos de operación de la propiedades de inversión que generaron ingresos.

UAFIDA

UAFIDA significa los ingresos por arrendamiento menos el costo de operación de las propiedades de inversión menos los gastos de administración. El costo de arrendamiento y el gasto de administrativo no incluyen ningún monto atribuible a depreciación y amortización.

Build to Suit (BTS):

Build to Suit (BTS): edificios diseñados y construidos “a la medida” con el fin de satisfacer las necesidades específicas de nuestros clientes.

Edificios inventario (Inventario)

Edificios Inventario: edificios construidos conforme a especificaciones estándar de la industria con el fin de contar con espacio disponible para clientes que no tienen tiempo o interés de hacer un edificio a la medida.

Mismas tiendas:

Propiedades en nuestro portafolio desde 1 de octubre de 2014.