



Corporación Inmobiliaria Vesta, S.A.B. de C.V.

Paseo de los Tamarindos 90, Torre II, piso 28, Colonia Bosque de las Lomas, Cuajimalpa de Morelos, 05120, Ciudad de México

REPORTE ANUAL QUE SE PRESENTA DE ACUERDO CON LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL APLICABLES A LAS EMISORAS DE VALORES Y A OTROS PARTICIPANTES DEL MERCADO, POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015.

NO. DE ACCIONES REPRESENTATIVAS DEL CAPITAL SOCIAL: 631,726,123

TITULOS EN CIRCULACIÓN: 631,139,923

CARACTERÍSTICAS: *Acciones ordinarias, nominativas, serie única, sin expresión de valor nominal, representativas del capital social de la Emisora.*

CLAVE DE PIZARRA: VESTA

La totalidad de los valores se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores con número 3393-1.00-2012-001 y son objeto de cotización en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia de Vesta o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el reporte, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

Este informe también se encuentra disponible en internet: www.vesta.com.mx <Relación con Inversionistas>

ÍNDICE

1. INFORMACIÓN GENERAL	3
a) Glosario de Términos y Definiciones	3
b) Resumen Ejecutivo	6
c) Factores de Riesgo	11
d) Otros valores	28
e) Cambios Significativos a los Derechos de los Valores Inscritos en el Registro	28
f) Destino de los fondos	28
g) Documentos de carácter público	29
2. LA EMISORA	33
a) Historia y desarrollo de Vesta	33
b) Descripción del negocio	36
i) Actividad principal	36
ii) Canales de Distribución	49
iii) Patentes, licencias, marcas y otros contratos	50
iv) Principales clientes	51
v) Legislación aplicable y situación tributaria	53
vi) Recursos humanos	64
vii) Desempeño ambiental	64
viii) Información del mercado	66
ix) Estructura corporativa	72
x) Descripción de los principales activos	72
xi) Procesos judiciales, administrativos o arbitrales	73
xii) Acciones representativas del capital	73
xiii) Dividendos	74
3. INFORMACIÓN FINANCIERA	74
a) Información financiera seleccionada	72
b) Información financiera por línea de negocio y zona geográfica	75
c) Informe de Créditos Relevantes	77
d) Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de Vesta	
i) Resultados de la Operación	83
ii) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital	89
iii) Control Interno	93
e) Estimaciones Contables Críticas	95
4. ADMINISTRACIÓN	102
a) Auditores Externos	102
b) Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses	102
c) Administración y accionistas	103
d) Estatutos sociales y otros convenios	116
e) Otras prácticas de gobierno corporativo	123
5. MERCADO DE CAPITALES	124
a) Estructura Accionaria	124
b) Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores	124
c) Formador de Mercado	125
6. PERSONAS RESPONSABLES	126
7. ANEXOS	127
Opinión del comité de auditoría	127
Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 y por los años terminados en esas fechas con el informe de los auditores independientes	134

1. INFORMACIÓN GENERAL

a) Glosario de Términos y Definiciones

<i>“Acción” o “Acciones”</i>	Las acciones ordinarias, nominativas, serie única, sin expresión de valor nominal, representativas del capital social de Vesta.
<i>“AIQ”</i>	Aeropuerto Intercontinental de Querétaro, S.A. de C.V.
<i>“AMPIP”</i>	Asociación Mexicana de Parques Industriales.
<i>“BEA”</i>	Dirección de Análisis Económico de Estados Unidos (<i>U.S. Bureau of Economic Analysis</i>).
<i>“Blackstone”</i>	BRE Debt México II, S. A. de C. V., SOFOM, E.N.R., cesionario de General Electric
<i>“Bombardier”</i>	Bombardier Aerospace México, S.A. de C.V.
<i>“BMV”</i>	Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
<i>“BRCP”</i>	BRCP Mexico Industrial LLC.
<i>“BRP”</i>	Bombardier Recreational Products, Inc, una sociedad constituida conforme a las leyes de Canadá
<i>“CalPERS”</i>	California Public Employee’s Retirement System.
<i>“CETES”</i>	Certificados de la Tesorería de la Federación.
<i>“CNBV”</i>	Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
<i>“Consejo de Administración”</i>	El Consejo de Administración de la Emisora.
<i>“Contrato de Fideicomiso”</i>	El contrato de fideicomiso de fecha 12 de julio de 2007, celebrado por el estado de Querétaro, como fideicomitente “A”, AIQ, como participante para efectos de otorgar su consentimiento, Bombardier, como fideicomisario “A”, y BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, como fiduciario, para la creación del PAQ.
<i>“CPA”</i>	Corporate Properties of the Americas.
<i>“CPW”</i>	CPW México, S. de R.L. de C.V., una asociación entre General Mills y Nestlé
<i>“DEG”</i>	DEG – Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH.
<i>“DEKA”</i>	Conjuntamente, InterAssets e International Assets, subsidiarias de fondos de inversión inmobiliarios manejados por DEKA Immobilien Investment GmbH.
<i>“Disposiciones de Carácter General”</i>	Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003, según las mismas han sido modificadas periódicamente por la CNBV.

<i>"DSP"</i>	El parque industrial denominado "Douki Seisan Park", desarrollado por Vesta en la ciudad de Aguascalientes y que alberga a los proveedores de Nissan.
<i>"Edificios a la Medida"</i>	Edificios diseñados y construidos "a la medida" con el fin de satisfacer las necesidades específicas de nuestros clientes.
<i>"Edificios Clase A"</i>	Edificios de soporte (<i>tilt-up</i>) con muros de concreto y una altura de aproximadamente 8.3 metros, altas puertas de entrada para facilitar la descarga de productos y grandes patios de maniobra.
<i>"Edificios Inventario"</i>	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.
<i>"Edificios Multi-inquilinos"</i>	Edificios diseñados y construidos con especificaciones generales, que pueden ser adaptados a dos o más inquilinos, cada uno con espacios segregados y con instalaciones específicas.
<i>"EMISNET"</i>	Sistema Electrónico de Comunicación con Emisoras de Valores de la BMV.
<i>"Emisora", "Sociedad" o "Vesta"</i>	Corporación Inmobiliaria Vesta, S.A.B. de C.V.
<i>"Estados Unidos" o "E.U.A."</i>	Estados Unidos de América.
<i>"E.U.\$" o "dólares"</i>	Moneda de curso legal en los Estados Unidos de América.
<i>"Fideicomiso Nissan"</i>	El contrato de fideicomiso de fecha 5 de julio de 2013, celebrado entre Nissan, como fideicomitente y fideicomisario, Vesta DSP, como fideicomitente y fideicomisario y Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, como fiduciario, según el mismo haya sido o sea modificado de tiempo en tiempo, conforme al cual se establecieron los términos y condiciones para el desarrollo del DSP.
<i>"FFO"</i>	El Flujo de Operación 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.
<i>"General Electric"</i>	G.E. Real Estate de México, S. de R.L. de C.V.
<i>"Indeval"</i>	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
<i>"IETU"</i>	Impuesto empresarial a tasa única.
<i>"INEGI"</i>	Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.
<i>"INPC"</i>	Índice Nacional de Precios al Consumidor

“ISR”	Impuesto sobre la renta.
“InterAssets”	InterAssets Belgium BVBA.
“International Asset”	International Asset Management Belgium BVBA.
“LEED”	Liderazgo en Energía y Diseño Ambiental (<i>Leadership in Energy and Environmental Design</i>).
“Leyes Ambientales”	LGEEPA y su Reglamento, Ley de Residuos y su Reglamento, Ley de Aguas y su Reglamento, el Reglamento para la Protección del Ambiente contra la Contaminación Originada por la Emisión de Ruido y numerosas NOMs, Ley Federal de Responsabilidad Ambiental, así como a las leyes y reglamentos estatales y municipales en material ambiental de los estados y municipios en que se ubican los proyectos.
“Ley de Aguas”	Ley de Aguas Nacionales
“Ley de Residuos”	Ley General para la Prevención y Gestión Integral de los Residuos
“Ley de Valores”	La Ley de Valores de 1933 de Estados Unidos (<i>U.S. Securities Act of 1933</i>).
“LMV”	Ley del Mercado de Valores.
“LGEEPA”	Ley General del Equilibrio Ecológico y la Protección al Ambiente.
“m ² ”	Metros cuadrados
“MetLife”	Metropolitan Life Insurance Company
“México”	Estados Unidos Mexicanos.
“NIF”	Normas de información financiera aplicables en México.
“NIIF”	Normas internacionales de información financiera (<i>International Financial Reporting Standards</i> o “ <i>IFRS</i> ”).
“NISSAN”	Nissan Mexicana, S.A. de C.V.
“NOI”	Ingreso operativo neto (<i>net operating income</i>), que consiste en el ingreso por arrendamientos menos los costos de operación directos atribuibles a las propiedades rentadas y que generaron ingresos durante el año de que se trate. Tanto los costos de operación sobre propiedades de inversión que no generaron ingresos durante el año, como los gastos de administración no están incluidos en el NOI. NOI no es una medida financiera calculada de conformidad con las NIIF y no debe ser interpretada como una alternativa al indicador de la utilidad del año o la utilidad integral del año como una medida del desempeño operativo.
“NOMs”	Normas oficiales mexicanas.
“Parques a la Medida”	Son parques industriales diseñados y construidos “a la medida” con el fin de satisfacer las necesidades

	específicas de nuestros clientes.
"PAQ"	El parque aeroespacial en Querétaro, creado conforme al Contrato de Fideicomiso.
"PIQ"	El Parque Industrial Querétaro.
"pesos" o "Ps." o "\$"	Moneda de curso legal de México.
"PIB"	Producto Interno Bruto.
"Proyectos Aeroespaciales"	Proyectos Aeroespaciales, S. de R.L. de C.V.
"RNV"	El Registro Nacional de Valores que mantiene la CNBV.
"RSC"	Responsabilidad Social Corporativa.
"SAT"	Servicio de Administración Tributaria de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público
"SBA"	Superficie bruta arrendable.
"SEDI"	Sistema Electrónico de Envío y Difusión de Información
"SIBRA"	Sociedad Inmobiliaria de Bienes Raíces.
"SIC"	Sistema Internacional de Cotizaciones
"TLCAN"	Tratado de Libre Comercio de América del Norte.
"UAFIDA"	Significa los ingresos por arrendamiento, menos el costo de operación de las propiedades, menos los gastos administrativos, excepto el gasto por el plan de incentivo Vesta 20-20. El costo de arrendamiento y el gasto administrativo no incluyen ningún monto atribuible a depreciación o amortización.
"Vesta DSP"	Vesta DSP, S. de R.L. de C.V.

Presentación de la información financiera y económica

En este Reporte Anual, las referencias hechas a "Ps." se refieren a Pesos moneda de curso legal en México y las referencias hechas a "E.U.\$" se refieren a Dólares de los Estados Unidos de América. Algunas cifras y los porcentajes contenidos en este Reporte Anual se han redondeado o truncado a cada cifra para facilitar su presentación. Las mencionadas cifras, se encuentran expresadas en millones, salvo que se indique lo contrario.

La información financiera de Vesta es por los años terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013.

b) Resumen Ejecutivo

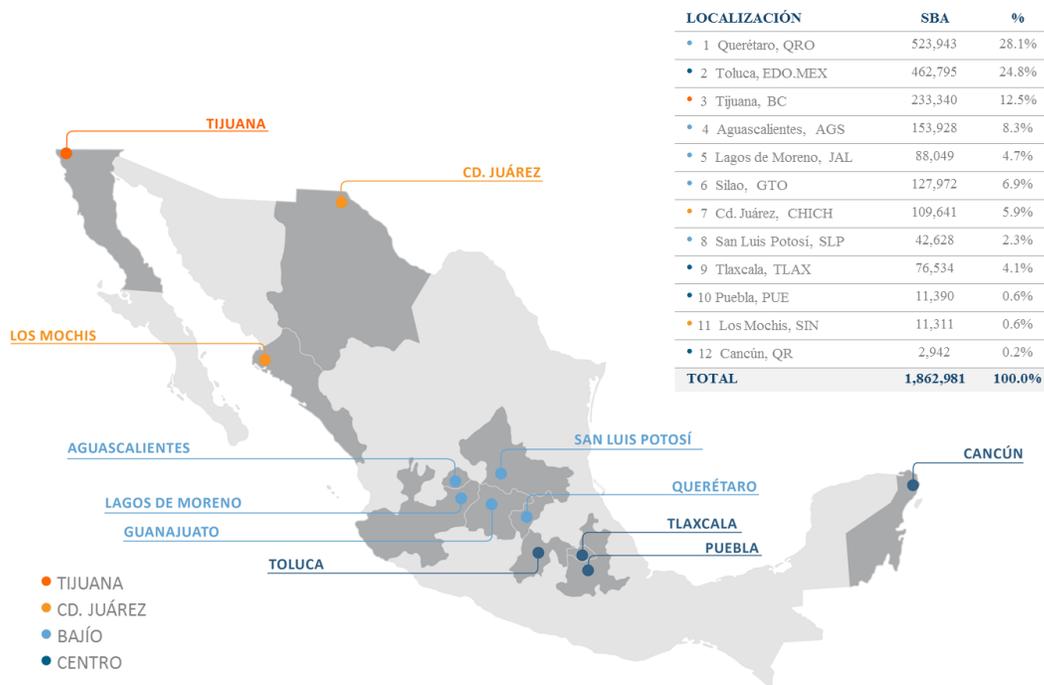
La información que se incluye en este resumen se refiere en su totalidad a la información pormenorizada que se refleja en el presente Reporte Anual y en los estados financieros que se acompañan al mismo. Las cifras se expresan en dólares americanos.

Introducción

Somos una empresa desarrolladora especializada en el arrendamiento y administración de naves industriales y centros de distribución en México, con presencia en varios mercados estratégicos incluyendo los principales corredores logísticos y de comercio del país. Al 31 de diciembre de 2015, nuestra cartera estaba compuesta por 125

propiedades con una superficie bruta arrendable o “SBA” total de 1,862,981 metros cuadrados, que ha crecido a una tasa compuesta promedio anual del 23.5% desde 1998 y de 9.9% en los últimos cinco años. Consideramos que nuestros edificios están situados en entidades federativas estratégicas para la manufactura ligera y la logística, incluyendo Querétaro, Estado de México, Baja California, Aguascalientes, Jalisco, Guanajuato, Chihuahua, San Luis Potosí, Tlaxcala, Puebla, Sinaloa y Quintana Roo; y que la calidad y ubicación geográfica de nuestras propiedades son clave para la optimización de las operaciones de nuestros clientes que constituyen un eslabón importante en la cadena de suministro en estas regiones. Nuestra base de arrendatarios es amplia y diversificada, y está compuesta en su mayor parte por empresas multinacionales con altas calificaciones crediticias.

El siguiente mapa muestra nuestra presencia en México, destacando los mercados clave y el porcentaje de SBA total en metros cuadrados que cada mercado representa al 31 de diciembre de 2015.



Fuente: Vesta

A través de nuestras naves industriales y centros de distribución ofrecemos soluciones inmobiliarias innovadoras y a la medida para responder a las necesidades de nuestros clientes, así como para adaptarnos a otras tendencias de la industria que son identificadas por nosotros o generadas por nuestros clientes. Vesta se distingue por desarrollar naves industriales y centros de distribución a través de “Edificios a la Medida” (“*Built to Suit*”) y “Parques a la Medida” (“*Park to Suit*”), que son inmuebles, según el caso, construidos para responder a las necesidades específicas de clientes o para una industria determinada. Dentro de los Parques a la Medida que hemos desarrollado se encuentran el Parque Aeroespacial Querétaro (“PAQ”), el Parque de Proveedores de Nissan (“Vesta Douki Seisan”) en Aguascalientes, así como el Parque de Proveedores de BRP en Querétaro, diseñados para satisfacer las especificaciones de ingeniería, infraestructura e instalaciones requeridas por la industria aeroespacial, automotriz y de vehículos recreativos, respectivamente. Además de las soluciones a la medida descritas anteriormente, también desarrollamos “Edificios Inventario”, que son edificios construidos, sin tener un contrato de arrendamiento firmado con un cliente específico, y diseñados 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, con el fin de atender la demanda por ocupación inmediata de nuestros clientes actuales y futuros.

Tenemos una base de arrendatarios amplia, diversificada y creciente, que pertenece a diversas industrias y que está ubicada en distintas zonas geográficas del país. Nuestros clientes incluyen, entre otros, a BMW, Bonafont (Danone), Grupo Safran, Bombardier, Bombardier Recreational Products (“BRP”), Kimberly Clark, Chrysler, Ryder, Mercedes Benz, General Motors, Wilson y Sabritas (subsidiaria de PepsiCo). Al 31 de diciembre de 2015, teníamos

114 arrendatarios, y ninguno de ellos representaba más de 4.7% de nuestra SBA, salvo Nestlé que a esa fecha representaba el 8.8%. Consideramos que derivado de la calidad y ubicación de nuestras propiedades, así como de nuestro enfoque de servicio al cliente, hemos construido relaciones fuertes y duraderas con muchos de ellos, lo que se ha traducido en una alta tasa de retención de arrendatarios, ya que solamente el 10.1% del total de nuestra SBA no ha sido renovada con el arrendatario al que originalmente se arrendó. La renta en la mayoría de los contratos de arrendamiento con nuestros clientes está denominada en dólares y son de plazos forzosos. Nuestros contratos de arrendamiento prevén un ajuste anual en la renta para reflejar la inflación en Estados Unidos con referencia al “*Consumer Price Index*” (CPI), si están denominados en dólares, o en México con referencia al “Índice Nacional de Precios al Consumidor” (INPC), si están denominados en pesos, o con base en una tasa de incremento fijo anual acordada en el contrato. Al 31 de diciembre de 2015, 90.5% de nuestros contratos de arrendamiento estaban denominados en dólares, representando el 82.2% de nuestros ingresos por arrendamiento en 2015, y 77.2% de nuestros contratos estaban garantizados por las casas matrices de nuestros clientes o a través de cartas de crédito o instrumentos similares.

Una parte sustancial de nuestro negocio está enfocada al desarrollo de inmuebles industriales y subcontratamos con terceros todos los servicios de construcción, diseño, ingeniería, administración de proyectos y trabajos relacionados. Nuestro enfoque de desarrollo de activos de alta especificación, incorpora estándares de calidad mundial. Contamos también con procesos internos que nos permiten minimizar tiempos de entrega y costos. Esta estrategia ayuda a concentrarnos en el desarrollo y la administración de nuestros inmuebles. Utilizamos contratistas y proveedores de servicios de alta calidad que son seleccionados mediante un proceso de adjudicación de contratos derivados de licitaciones. De esta manera, tratamos de mitigar el riesgo inherente a la construcción y fomentamos la competencia entre los contratistas, lo cual se traduce en una reducción de nuestros costos, una alta calidad de nuestros edificios y la posibilidad de ofrecer alternativas competitivas a nuestros clientes actuales y futuros. Los procesos de licitación se llevan a cabo con procedimientos definidos bajo la Norma Internacional ISO 9001-2008, cuya certificación fue obtenida por Vesta en 2011, siendo recertificados en el año 2013.

Nuestra estrategia

El principal objetivo de nuestro negocio es continuar siendo uno de los principales proveedores de soluciones en materia de propiedades industriales para las corporaciones multinacionales que operan en México y empresas nacionales, con fuertes calificaciones crediticias y un historial de éxito probado. Continuaremos implementando las siguientes estrategias que consideramos mejorarán nuestro negocio, maximizarán la tasa de retorno de nuestros accionistas y fortalecerán nuestras ventajas competitivas:

- Aprovechar las tendencias favorables de la industria que mantienen la creciente demanda de inmuebles industriales
- Continuar ampliando nuestra cartera de activos y fortalecer nuestro liderazgo en los principales mercados en donde tenemos presencia
- Hacer énfasis en el servicio al cliente y aumentar su satisfacción
- Proporcionar soluciones inmobiliarias a sectores industriales clave
- Continuar el desarrollo de Parques a la Medida
- Continuar el desarrollo de nuestras prácticas corporativas enfocadas en los estándares de la responsabilidad social corporativa

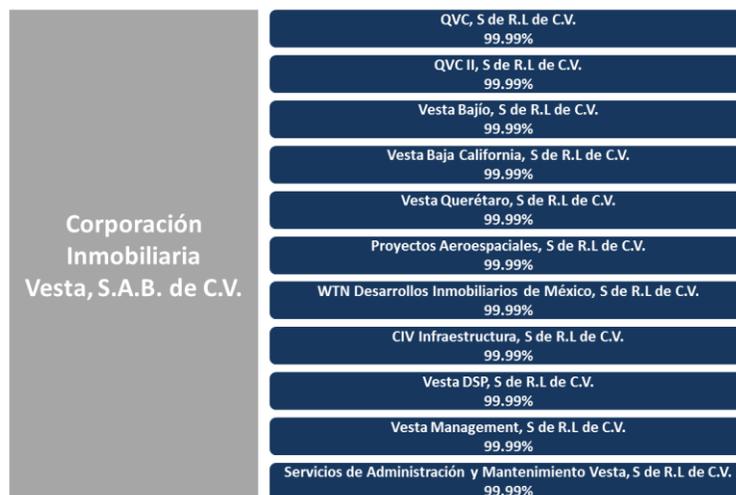
Consideramos que mediante la administración y mejora de nuestras prácticas corporativas y el impacto social y ambiental de nuestras operaciones diarias, seremos capaces de mejorar la calidad de nuestros servicios y aumentar la confianza y satisfacción de nuestros clientes. Hemos desarrollado un plan que refleja nuestros objetivos corporativos y las expectativas de nuestros clientes actuales, y que incorpora a las comunidades en y alrededor de las zonas geográficas donde operamos, a nuestros empleados y a nuestros accionistas. Dicho plan se complementa con las políticas y estrategias organizacionales existentes, como las relaciones de trabajo y ética, la conciencia ambiental y los servicios comunitarios, dentro un marco que nos permite desempeñarnos mejor y administrar y evaluar nuestro impacto corporativo, ambiental, social y económico.

Como parte de nuestro plan de sustentabilidad, (i) el consejo de administración aprobó nuestra política de inversión social el 19 de Marzo de 2013 en la cual invertimos US\$0.01 centavo por pie cuadrado rentado a inversión social, (ii) a finales de 2013 el Consejo de Administración aprobó la creación del Comité de Responsabilidad Social

y Ambiental, (iii) desde 2014 pertenecemos al Índice de Sustentabilidad de la Bolsa Mexicana de Valores (iv) el 100% de los edificios inventario fueron construidos bajo estándares “Eco-Efficient”, fruto del Manual de Edificación Sustentable.

Nuestra Estructura Corporativa

Nuestra estructura corporativa a la fecha del presente Reporte Anual se presenta a continuación:



Fuente: Vesta

Información Corporativa

Somos una sociedad anónima bursátil de capital variable constituida conforme a las leyes de México. Nuestras oficinas principales están ubicadas en Paseo de los Tamarindos 90, Torre II, piso 28, Col. Bosques de las Lomas, en la ciudad de México, Ciudad de México. Nuestro número telefónico es +52 55-5950-0070. Nuestra página de internet es www.vesta.com.mx. La información contenida en, o aquella a la que se tiene acceso a través de nuestra página de internet no se incorpora por referencia y no será considerada como parte del presente Reporte Anual.

Resumen de la Información Financiera

El presente Reporte Anual incluye nuestros estados financieros anuales consolidados auditados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 y para los ejercicios terminados en dichas fechas, conjuntamente con las notas a los mismos.

La información financiera contenida en este Reporte Anual ha sido preparada de conformidad con las NIIF. Ver “Comentarios y Análisis de la Administración sobre la Situación Financiera y Resultados de Operación - Bases de Preparación de Información Financiera.”

Ingresos

Los ingresos por arrendamiento al cierre del 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 fueron de E.U.\$ 78.56 millones, E.U.\$ 69.33 millones y E.U.\$ 58.52 millones respectivamente. Al cierre de 2015 los ingresos por arrendamiento incrementaron E.U.\$ 9.23 millones, o 13.3% respecto al 31 de diciembre de 2014. Los ingresos al cierre del 31 de diciembre de 2014, representaron un incremento de E.U.\$ 10.81 millones, o 18.5% comparado con el mismo periodo del 2013.

Costos de Operación de las Propiedades

Nuestro costo de operación de las propiedades para el periodo del 31 de diciembre de 2015 fue de E.U.\$ 3.53 millones, comparado con E.U.\$ 3.60 millones al cierre del 31 de diciembre de 2014, el cual representa una disminución de E.U.\$ 0.07 millones, o 1.9%. Al 31 de diciembre de 2013 el costo de operación fue de con E.U.\$ 3.45 millones.

Gastos de Administración

Los gastos de administración al cierre del 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 fueron de E.U.\$ 9.83 millones, E.U.\$ 8.30 millones y E.U.\$ 6.80 millones, respectivamente. Al cierre del 31 de diciembre de 2015 los gastos de administración representaron un aumento de E.U.\$ 1.53 millones, o el 18.4% respecto al cierre del 31 de diciembre de 2014. En el 2014 se registró un incremento de E.U.\$ 1.50 millones, o el 22.1% comparado con el 2013..

Depreciación

Los gastos por depreciación al cierre del 31 de diciembre de 2015 fueron de E.U.\$ 0.19 millones, comparado con E.U.\$ 0.04 millones al cierre del 31 de diciembre de 2014. Los gastos por depreciación al cierre del 31 de diciembre de 2013 fueron de E.U.\$ 0.08 millones.

Otros Ingresos y Gastos

Otros ingresos y gastos al cierre del 31 de diciembre de 2015 generaron un gasto de E.U.\$ 30.97 millones. Otros ingresos y gastos al cierre del 31 de diciembre de 2014 generaron un gasto de E.U.\$ 6.24 millones comparado con un ingreso de E.U.\$ 79.69 millones al cierre del 31 de diciembre de 2013.

Los ingresos por interés aumentaron en E.U.\$ 0.43 millones por el año terminando el 31 de diciembre de 2015, pasando de E.U.\$ 5.71 millones en 2014 a E.U.\$ 6.14 millones en 2015. Los ingresos por interés al 31 de diciembre de 2013 fueron de E.U.\$ 6.95 millones.

La pérdida cambiaria en 2015 comparada con 2014 aumentó en E.U.\$ 26.39 millones y en E.U.\$ 20.62 millones en 2014 comparada con 2013. La ganancia cambiaria se explica principalmente por el efecto del tipo de cambio peso/dólar en el saldo en la deuda en dólares de WTN, una subsidiaria de la Emisora, cuya moneda funcional es el peso y el saldo de efectivo e inversiones en pesos que mantiene la Emisora.

Otros ingresos aumentaron en E.U.\$0.93 millones al cierre del 31 de diciembre de 2015. El aumento se atribuye a ajustes inflacionarios mayores en las devoluciones de impuestos y créditos en 2015. Al cierre del 31 de diciembre de 2014 otros ingresos cayeron en E.U.\$0.23 millones comparados con el mismo periodo del 2013. La caída se atribuyó a ajustes inflacionarios menores en las devoluciones de impuestos y créditos en 2014.

El gasto por interés aumentó en E.U.\$ 1.19 millones, o 5.3%, al cierre del 31 de diciembre de 2015, comparado con el mismo periodo del 2014. El incremento se explica por un mayor saldo promedio de la deuda durante 2015 comparado con 2014. Al cierre del 31 de diciembre de 2014 el gasto por interés disminuyó en E.U.\$ 1.25 millones, o 5.4% comparado con el mismo periodo del 2013.

La ganancia derivada de la revaluación de las propiedades de inversión para el 31 de diciembre de 2015 aumentaron en E.U.\$ 1.49 millones, o 5.0%, comparado con el 2014. Al 31 de diciembre de 2014 la ganancia derivada de la revaluación de las propiedades de inversión disminuyó en E.U.\$ 65.10 millones, o 68.5%, comparado con el 2013.

Utilidad Antes de Impuestos

Debido a las razones previamente descritas, nuestra utilidad antes de impuestos al cierre del 31 de diciembre de 2015 fue de E.U.\$ 34.04 millones, al cierre del 31 de diciembre de 2014 fue de E.U.\$ 51.15 millones y al cierre del 31 de diciembre de 2013 de E.U.\$ 127.88 millones.

Impuesto a la utilidad

El gasto por impuesto a la utilidad (gastos) o beneficio al cierre del 31 de diciembre de 2015 fueron de E.U.\$ 37.87 millones comparado con un gasto de E.U.\$ 26.92 millones al cierre del 31 de diciembre de 2014. Al cierre del 31 de diciembre de 2013 un gasto por impuesto fue de E.U.\$ 38.45 millones.

Utilidad del Año

Por las razones descritas anteriormente, la pérdida al cierre del 31 de diciembre de 2015 fue de E.U.\$ 3.83 millones, comparado con la ganancia al cierre del 31 de diciembre de 2014 de E.U.\$ 24.22 millones. Al 31 de diciembre de 2013 la utilidad fue de E.U.\$ 89.43 millones.

Utilidad Integral del Año

La utilidad integral refleja el impacto de la variación cambiaria de un año a otro en las cuentas de capital de WTN, que es nuestra única subsidiaria que utiliza el peso como moneda funcional.

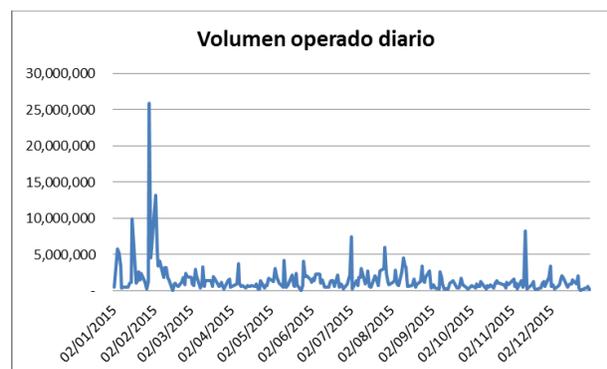
Al cierre del 31 de diciembre de 2015 registramos una ganancia en las diferencias en cambio por la conversión de operaciones extranjeras de E.U.\$ 20.93 millones que se compara con una pérdida de E.U.\$ 0.45 millones al cierre del 31 de diciembre de 2014. La pérdida integral para el año 2015 fue de E.U.\$ 24.75 millones comparada con una utilidad de E.U.\$ 24.67 millones en el 2014.

Al cierre del 31 de diciembre de 2013 registramos una utilidad integral de E.U.\$ 89.36 millones.

Comportamiento de los títulos de Vesta en el mercado de valores (pesos por acción y acciones operadas respectivamente):



Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg

c) Factores de Riesgo

Invertir en nuestras Acciones implica riesgos. Los inversionistas deben considerar cuidadosamente los riesgos que se describen más adelante, así como el resto de la información contenida en este Reporte Anual, antes de invertir en nuestras Acciones. Cualquiera de los riesgos que se describen a continuación puede afectar significativamente nuestras operaciones, proyecciones, situación financiera o resultados de operaciones. De actualizarse cualquiera de los riesgos siguientes, el precio o la liquidez de nuestras Acciones pudiera reducirse y los inversionistas podrían perder parte o la totalidad de su inversión. Los riesgos que se describen a continuación son aquellos que actualmente consideramos pudieran tener un efecto adverso en nuestro negocio, condición financiera o resultados de operaciones. Pudieran existir riesgos adicionales a los que se analizan más adelante que actualmente desconocemos o que a esta fecha no consideramos relevantes o a los que actualmente no se les otorga un nivel de importancia tal que amerita su inclusión como factores de riesgo. Si alguno de los riesgos que se describe a continuación llegare a materializarse, el mismo podría afectar en forma adversa y significativa nuestro negocio, condición financiera o los resultados de operaciones, así como el precio o liquidez de las Acciones.

Riesgos Relacionados con Nuestro Negocio

El éxito de nuestro negocio depende de la situación general de la economía y de la industria inmobiliaria y una desaceleración económica o una reducción en el valor de los activos inmobiliarios, la venta de inmuebles o las actividades de arrendamiento inmobiliario podría tener un efecto relevante adverso en nuestro negocio.

Nuestro negocio está estrechamente vinculado a la situación general de la economía y el desempeño de la industria inmobiliaria. En consecuencia, nuestro desempeño económico, el valor de nuestros inmuebles, y nuestra habilidad para implementar nuestra estrategia de negocios podrían verse afectados por cambios en las condiciones económicas nacionales y regionales. El desempeño de los mercados inmobiliarios en los que operamos tiende a ser cíclico y está vinculado a la condición de la economía en Estados Unidos y en México y a la percepción que tengan los inversionistas del entorno económico global. Las variaciones en el PIB, las crecientes tasas de interés, el aumento en la tasa de desempleo, la disminución en la demanda de productos inmobiliarios, la depreciación de los inmuebles o periodos de desaceleración económica global o de recesión así como la percepción de que cualquiera de estos eventos pudiera ocurrir, han afectado de manera negativa el mercado inmobiliario en el pasado y podrían

afectar de manera negativa en el futuro el desempeño de nuestro negocio. Adicionalmente, la condición de la economía local de cada estado de México en que operamos podría depender de una o más industrias específicas que sean los principales motores económicos de dichos estados. Nuestra capacidad para cambiar rápidamente nuestra cartera inmobiliaria en respuesta a las condiciones económicas es extremadamente limitada. Adicionalmente, algunos de nuestros principales gastos, el servicio de nuestra deuda, el impuesto predial y costos de operación y mantenimiento no pueden reducirse cuando las condiciones de mercado son negativas. Estos factores pueden impedir nuestra capacidad de responder en forma rápida a cambios en el desempeño de nuestras propiedades industriales y podrían afectar adversamente nuestro negocio, condición financiera y los resultados de operaciones. En años pasados, destacándose el año 2010, experimentamos un impacto negativo por la desaceleración económica (o recesión) y la disminución en la demanda de productos inmobiliarios y servicios relacionados con los mismos dentro de los mercados en los que operamos, que tuvo un impacto en nuestros resultados. Preveemos que estos factores podrían afectarnos de manera negativa, de nueva cuenta, en el futuro. Una recesión y/o una desaceleración en el mercado inmobiliario podrían derivar en:

- una disminución general en las rentas o términos menos favorables en nuestros nuevos contratos de arrendamiento o renovaciones de los existentes;
- la devaluación del valor de los inmuebles que integran nuestra cartera;
- altos niveles de desocupación o incapacidad para arrendar inmuebles en condiciones favorables;
- incapacidad para cobrar rentas de nuestros arrendatarios;
- una disminución en la demanda de espacios y naves industriales y cambios en las preferencias de los clientes respecto de propiedades disponibles;
- un aumento en la tasa de desocupación de nuestras propiedades y, en consecuencia, en la oferta de naves industriales o en la disponibilidad de espacio más adecuado en las áreas en las que operamos;
- mayores tasas de interés, mayores costos de arrendamiento, menos disponibilidad de financiamientos, condiciones de crédito menos favorables y reducción en la disponibilidad de líneas de crédito hipotecario y otras fuentes de fondeo, todos ellos, factores que podrían incrementar nuestros costos, limitar nuestra capacidad para adquirir inmuebles y limitar nuestra capacidad de refinanciar pasivos;
- un aumento en nuestros gastos, incluyendo, sin limitación, costos de seguros, costos laborales, precios de energía eléctrica, valuación de inmuebles u otros impuestos, y costos del cumplimiento de leyes y reglamentos; y
- políticas gubernamentales y restricciones a nuestra capacidad para transferir gastos a nuestros arrendatarios.

Si se repitieran condiciones económicas y de mercado similares a aquellas que prevalecieron en el 2008, 2009 y 2010, el desempeño y la rentabilidad de nuestro negocio podrían disminuir. Si esto ocurriera, podríamos incumplir con nuestra obligación de mantener ciertas razones financieras al amparo de nuestros contratos de crédito, que nos forzarían a buscar dispensas o modificaciones de nuestros acreedores. No podemos asegurar que obtendremos las dispensas o modificaciones necesarias en condiciones que sean satisfactorias, en su caso. Adicionalmente, si nuestro negocio se ve afectado, no tendremos la liquidez suficiente para cubrir nuestra deuda conforme vaya siendo exigible en años futuros, lo cual podría afectar en forma adversa y significativa nuestro negocio, resultados de operaciones, condición financiera, y el valor y liquidez de nuestras Acciones.

La volatilidad de los mercados financieros podría afectar en forma adversa nuestros resultados de operaciones y nuestra condición financiera.

La volatilidad de los mercados financieros podría afectar adversamente la disponibilidad general de crédito y podría llevar a un debilitamiento aún mayor de la economía en México, en Estados Unidos y global. En la medida en que haya alteraciones en los mercados financieros, el valor de nuestras propiedades y nuestras inversiones, la disponibilidad o las condiciones de financiamiento que nosotros, o nuestras subsidiarias, tengamos o pudiéramos prever utilizar, nuestra capacidad y la de nuestras subsidiarias para hacer pagos de principal e intereses de, o refinanciar, cualquier deuda insoluble cuando sea exigible podrían verse afectadas en forma adversa y/o podrían

afectar la capacidad de nuestros clientes para celebrar nuevas operaciones de arrendamiento o cumplir con los pagos de las rentas al amparo de los arrendamientos existentes. La volatilidad de los mercados financieros en los últimos años ha hecho más difícil la valoración de nuestras propiedades. Si no podemos acceder a fuentes de financiamiento adecuadas o no somos capaces de refinanciar nuestra deuda existente, nos veríamos obligados a vender algunas de nuestras propiedades para poder financiar nuestras operaciones. Cualquier valuación así como la estabilidad del valor asignado a nuestras propiedades y aquellas de nuestras subsidiarias, están sujetos a cierta incertidumbre que pudiera resultar en un valor de nuestras propiedades y de aquellas de nuestras subsidiarias, menor al que consideramos. Asimismo, podríamos no ser capaces de vender nuestras propiedades oportunamente.

En el 2008 y el 2009, los mercados financieros sufrieron una crisis sin precedentes. Esta crisis redujo la disponibilidad de financiamiento e incrementó significativamente el costo de la mayoría de las fuentes de financiamiento. En algunos casos, estas fuentes de financiamiento desaparecieron. Adicionalmente, aún y cuando hubiere fuentes de financiamiento disponibles, podríamos no ser capaces de refinanciar nuestra deuda actual en términos más favorables. Aun cuando los mercados financieros han mostrado señales de mejoría es imposible predecir cuándo se estabilizarán. Dicha incertidumbre podría inducir a los participantes de los mercados financieros a actuar de manera más conservadora, lo cual pudiera derivar en disminuciones en la demanda y el precio en los mercados en los que operamos. Como resultado de lo anterior, podríamos no ser capaces de recuperar el valor actual de nuestras propiedades, terrenos, inversiones en o pagos adelantados a nuestras subsidiarias.

Nuestros ingresos dependen en forma significativa de nuestros arrendatarios, y nuestro negocio podría verse afectado en forma adversa y significativa si un número importante de nuestros arrendatarios, o cualquiera de nuestros principales arrendatarios, incumplieran con sus obligaciones derivadas de los arrendamientos.

La mayoría de nuestros ingresos proviene de las rentas obtenidas de los arrendamientos de nuestras propiedades industriales. Como consecuencia de lo anterior, nuestro desempeño depende de nuestra capacidad para cobrar las rentas de nuestros arrendatarios y la capacidad de nuestros arrendatarios para realizar dichos pagos. Nuestros ingresos y fondos disponibles para el pago de nuestras deudas y para hacer distribuciones podrían verse afectados en forma adversa y significativa si un número importante de nuestros arrendatarios, o cualquiera de nuestros principales arrendatarios, retrasara el inicio de los arrendamientos, se negara a ampliar o renovar los contratos de arrendamiento a su vencimiento, no realizara los pagos de las rentas y de mantenimiento cuando sean exigibles, cerraran sus negocios o se declarara en concurso mercantil, quiebra o suspensión de pagos. Cualquiera de estos eventos podría resultar en la terminación del contrato de arrendamiento y en la pérdida del ingreso derivado del pago de las rentas que pudieran provenir del contrato de arrendamiento terminado.

Asimismo, una vez vencidos los contratos de arrendamiento respecto de cualquiera de nuestras propiedades estamos expuestos al riesgo de que dichos contratos de arrendamiento no sean renovados, el inmueble no sea arrendado a nuevos clientes o las condiciones de la renovación o del nuevo contrato de arrendamiento (incluyendo el costo de las renovaciones para los clientes) sean menos favorables para nosotros que las condiciones de los contratos de arrendamiento actuales. En el caso en que un número significativo de clientes incumpliere con sus obligaciones al amparo de sus contratos de arrendamiento, podríamos experimentar retrasos e incurrir en gastos significativos para exigir nuestros derechos como propietarios conforme a dichos contratos. Una desaceleración en el negocio de cualquiera de nuestros clientes podría derivar en que dicho cliente tuviera que terminar su contrato de arrendamiento con nosotros o podría debilitar su condición financiera de forma tal que el cliente se viera imposibilitado de pagar las rentas cuando éstas fueran exigibles o tuviera que realizar una reestructura de su negocio y reducir el flujo de efectivo destinado al pago del arrendamiento. Adicionalmente, el cliente podría buscar la protección que le brindan las leyes en materia de concurso mercantil, insolvencia o similares, que podría resultar en el desistimiento o terminación del contrato de arrendamiento y por lo tanto causaría una reducción en nuestro flujo de efectivo disponible.

Al 31 de diciembre de 2015, nuestros 10 principales arrendatarios, con base en las rentas facturadas durante el año, ocupaban, en forma agregada, aproximadamente 33.6% de la SBA de nuestra cartera inmobiliaria y representaban aproximadamente 41.0% de los ingresos por arrendamiento de nuestra cartera inmobiliaria industrial. Adicionalmente, Nestlé representaba el 8.8% de nuestro SBA por arrendamiento a dicha fecha. En la medida en que cualquiera de nuestros principales arrendatarios sufra una desaceleración en su negocio o se debilite su condición financiera, podría afectarse asimismo su capacidad para pagar las rentas puntualmente o podría caer en un incumplimiento al amparo de su contrato de arrendamiento con nosotros, lo cual podría resultar en un efecto adverso y significativo en nuestro desempeño, negocio, resultados de operaciones y condición financiera.

Nuestros clientes tienen operaciones en ciertos sectores industriales en México y nuestro negocio podría verse afectado adversamente por una desaceleración económica en cualquiera de dichos sectores.

Nuestros clientes operan en una amplia gama de industrias. Los clientes que integran nuestra cartera inmobiliaria se concentran principalmente en las industrias de automotriz (38.2%), alimentos y bebidas (15.3%), aeroespacial (12.5%), logística (9.7%), vehículos recreacionales (4.9%), plásticos (3.7%), dispositivos médicos (3.4%), papel (2.6%) y otros (7.6%) de nuestros ingresos por arrendamiento al 31 de diciembre de 2015. Nuestra exposición a dichas industrias nos sujeta al riesgo de desaceleraciones económicas en cualquiera de estos sectores, o cualquier otro evento que los pudiera afectar. Si cualquiera de esos riesgos se materializara, nuestro negocio, resultados de operaciones y condición financiera podrían verse afectados en forma adversa y significativa.

Un porcentaje importante de nuestros ingresos por arrendamiento proviene de un solo cliente.

Actualmente arrendamos a Nestlé tres centros de distribución (incluyendo CPW), los cuales representan el 10.7% del total de la SBA de nuestra cartera al 31 de diciembre de 2014. Dos de los centros de distribución arrendados por Nestlé se encuentran en Lagos de Moreno, Jalisco, y el otro se encuentra en Toluca, Estado de México.

Si Nestlé diera por terminados los contratos de arrendamiento celebrados con nosotros o si fuéramos incapaces de renovar dichos contratos de arrendamiento a su término o de renovarlos en condiciones que fueran razonablemente aceptables para Nestlé, o si Nestlé incumpliera con sus obligaciones derivadas de cualquiera de dichos contratos de arrendamiento, podríamos sufrir un efecto adverso y significativo en nuestro negocio, condición financiera o resultados de operaciones.

Adicionalmente, en el caso en que Nestlé optare por no renovar los contratos de arrendamiento a su término, arrendar esas propiedades a nuevos clientes podría ser difícil y tardado. No podemos asegurar que podremos arrendar de nuevo dichas propiedades si llegaren a estar vacantes, ni cuánto tiempo tardaríamos en hacerlo ni si se afectarían los resultados de nuestras operaciones. Particularmente, consideramos que por lo que respecta a los centros de distribución ubicados en Lagos de Moreno, Jalisco, es posible que enfrentemos poca demanda ya que las actividades industriales no son tan dinámicas como en otras regiones en las que operamos. Retrasos en el arrendamiento de dichas propiedades podrían afectar en forma adversa nuestra condición financiera y resultados de operaciones.

Dependemos de un número reducido de acreedores para nuestros financiamientos.

En Agosto de 2015, Blackstone adquirió la deuda de largo plazo que debíamos a General Electric. Desde entonces Blackstone y MetLife han sido nuestros principales acreedores de deuda financiera. No podemos asegurar que en el futuro Blackstone o MetLife estarán dispuestos, o en posición para, continuar proveyéndonos con deuda financiera, o que nosotros seremos capaces para continuar recibiendo financiamiento de Blackstone o MetLife en los mismos, o más favorables, términos y condiciones que en nuestros contratos y líneas de crédito existentes. Nosotros no podemos asegurar que otros prestatarios estarán dispuestos a refinanciar nuestra deuda existente o proveernos con crédito adicional.

Los préstamos bajo nuestros contratos de crédito existentes con Blackstone concluyen el 1 de agosto de 2016, y el préstamo bajo el contrato de crédito existente con MetLife concluye el 1 de abril de 2022. Referirse a "Comentarios y Análisis de la Administración sobre la Situación Financiera y Resultados de la Operación – Endeudamiento".

En caso de que nosotros no seamos capaces de cumplir con las estipulaciones financieras derivadas de nuestros contratos de crédito, Blackstone tiene el derecho de retener la mayor parte de nuestro exceso de efectivo (definido como la renta remanente, depositada por nuestros clientes, después del pago por servicio de deuda) hasta que se cumplan los acuerdos financieros, o para aplicar los fondos excedentes a la amortización anticipada de los préstamos si dejásemos de cumplir con estos compromisos financieros dentro de los 12 meses siguientes sobrepase dicha fecha de retención de efectivo. Por otra parte, dado que la mayoría de nuestra cartera de propiedades de bienes raíces asegura los contratos de crédito de forma cruzada con garantía, cualquier caso de incumplimiento en los contratos de crédito podría desencadenar una ejecución por parte de Blackstone en cualquiera o sustancialmente en todas nuestras propiedades.

Adicionalmente, dado el hecho de que algunos de nuestras principales propiedades de bienes raíces y arrendamientos relacionados y derechos aseguran los contratos de crédito con MetLife de forma cruzada, cualquier evento de incumplimiento bajo dichos contratos de crédito podría (i) dar lugar a una retención de los pagos de alquiler recibidos en el marco de los acuerdos de arrendamiento (excluyendo los fondos necesarios para el pago de los impuestos correspondientes) y (ii) provocar una ejecución por parte de MetLife sobre tales propiedades clave, lo que afectaría significativamente la situación financiera.

Un aumento en la competencia podría disminuir o prevenir incrementos en las tasas de ocupación y en las rentas de nuestras propiedades y podría reducir nuestras oportunidades de inversión.

Competimos con un número creciente de propietarios, desarrolladores y operadores inmobiliarios industriales en México, muchos de los cuales son propietarios de naves similares a las nuestras, ubicadas en los mismos mercados en los que se ubican nuestras propiedades. Nuestros competidores podrían tener mayores recursos financieros u otros recursos que nosotros y podrían ser capaces o estar dispuestos a tomar mayores riesgos de los que nosotros podemos administrar en forma razonable.

Nuestros competidores principales incluyen a Prologis, CPA y Fibra Uno quienes operan espacios industriales en los principales mercados suburbanos de la república como son el área metropolitana de la Ciudad de México, incluyendo Toluca, Guadalajara y Monterrey. Otros competidores como Fibra Macquarie, Fibra Terrafina, Finsa y American Industries tienen un número importante de propiedades industriales en la región fronteriza del país, por ejemplo en Tijuana y Ciudad Juárez, donde Vesta compite activamente, así como en Reynosa, Matamoros y Monterrey, donde no tenemos presencia. Adicionalmente enfrentamos a importantes competidores regionales en el resto de los mercados donde operamos.

En el futuro, un aumento en la competencia podría reducir la oferta en el número de oportunidades de inversión de las que podamos beneficiarnos o aumentar el poder de negociación de los dueños de las propiedades que tengan intención de vender sus propiedades. Adicionalmente, en el caso en que nuestros competidores cuenten con mayores recursos que nosotros, podrían tener mayor flexibilidad que nosotros para ofrecer concesiones en el monto de las rentas para atraer arrendatarios. Si nuestros competidores ofrecen espacios arrendables a precios más bajos que los del mercado, o más bajos que las rentas que actualmente cobramos a nuestros arrendatarios, podríamos perder a nuestros actuales arrendatarios o a potenciales arrendatarios y podríamos vernos presionados a reducir nuestras rentas por debajo de aquellas que actualmente cobramos o a ofrecer reducciones importantes en las rentas, mejoras al arrendatario, derechos de terminación anticipada u opciones de renovación en favor de los arrendatarios con el fin de retener a nuestros arrendatarios al vencimiento de los contratos. En este caso, nuestro negocio, condición financiera, resultados de operaciones y flujo de efectivo, el precio de cotización de nuestras Acciones y nuestra capacidad para hacer distribuciones a nuestros accionistas podría verse afectado en forma adversa y significativa.

Nuestra capacidad para obtener capital de la venta de nuestras Acciones para financiar nuestro crecimiento puede ser limitada.

Nuestra capacidad para obtener capital de la venta de nuestras Acciones para financiar el crecimiento de nuestro negocio depende, en parte, del precio de mercado de nuestras Acciones, el cual, a su vez, depende de varias condiciones de mercado y otros factores que podrían variar de tiempo en tiempo, incluyendo:

- el grado de interés de los inversionistas;
- nuestro desempeño financiero y el de nuestros arrendatarios;
- nuestra falta de capacidad de cumplir con las expectativas del mercado y nuestros inversionistas en relación con nuestro negocio;
- los informes de analistas sobre nuestro negocio y el ambiente económico, político y social en México;
- las condiciones del mercado de capitales, incluyendo cambios en las tasas de interés de valores de renta fija;
- la falta de pago de distribuciones, las cuales dependen, en gran medida, del flujo de efectivo de nuestras operaciones que, a su vez, dependen de ingresos crecientes derivados de nuestros desarrollos, adquisiciones e incrementos en nuestras rentas; y
- otros factores como modificaciones al marco regulatorio (en particular fiscal) u otras medidas adoptadas por el gobierno o el poder legislativo que nos afecten o que, en general, afecten a empresas inmobiliarias.

Si no logramos alcanzar nuestras expectativas futuras en cuanto a ingresos y distribuciones en efectivo, ello podría tener un efecto adverso en el precio de mercado de nuestras Acciones y, en consecuencia, en nuestra capacidad para capitalizarnos.

Las obligaciones derivadas de nuestros contratos de financiamiento nos imponen restricciones en materia operativa y financiera, que podrían hacernos perder ciertas oportunidades o actuar de cierta forma.

Las obligaciones actuales derivadas de nuestros contratos de financiamiento, así como las obligaciones derivadas de financiamientos futuros en que incurramos para financiar nuestro crecimiento, podrían resultar en la imposición de restricciones en materia operativa y financiera a nuestro cargo. Estas restricciones incluyen, entre otras, limitaciones a nuestra capacidad para:

- incurrir en deuda adicional;
- pagar nuestros créditos antes de su vencimiento;
- realizar adquisiciones, inversiones o en general aprovechar oportunidades corporativas;
- constituir o crear gravámenes adicionales;
- transferir o enajenar ciertos activos o fusionarnos o consolidarnos con o en otras sociedades;
- realizar escisiones o reorganizar nuestro negocio;
- celebrar ciertas transacciones con afiliadas;
- vender participaciones en nuestras subsidiarias; y
- de cualquier otra manera realizar ciertas actividades corporativas necesarias.

Estas restricciones podrían afectar adversamente nuestra capacidad para financiar operaciones futuras o requerimientos de capital y para aprovechar oportunidades de negocio disponibles. El incumplimiento a cualquiera de estas obligaciones podría resultar en un incumplimiento y aceleración de nuestra deuda. En caso de actualizarse tal incumplimiento, los acreedores correspondientes podrían dar por vencida la deuda más los intereses devengados y otras cuotas, en forma anticipada, y hacerla inmediatamente pagadera y exigible, además de ejecutar cualquier garantía otorgada para garantizar dicha deuda. Cualquiera de estas acciones podría derivar en que nos veamos obligados a iniciar un procedimiento de quiebra, insolvencia, concurso mercantil o similar, que podría afectar en forma adversa y significativa nuestro negocio y el precio de nuestras Acciones.

Nuestros arrendatarios podrían incumplir con su obligación de mantener una póliza de seguro vigente.

De conformidad con los contratos de arrendamiento celebrados con nuestros arrendatarios, éstos están obligados a obtener y mantener pólizas de seguro de responsabilidad civil general y responsabilidad civil arrendatario. Si nuestros arrendatarios no cumplen con dicha obligación, nosotros tendremos la necesidad de obtener pólizas de seguros de responsabilidad civil general para las propiedades de aquéllos arrendatarios que incumplan con dicha obligación. En virtud de lo anterior, nos veríamos obligados a pagar primas de seguro y cuotas que de otra forma no tendríamos la obligación de cubrir. Dichos gastos podrían afectar de manera adversa nuestra condición financiera.

Adicionalmente, si nuestros arrendatarios no mantienen una cobertura de seguros suficiente o adecuada, podríamos resultar responsables y no contar con cobertura suficiente para cubrir las pérdidas que de otro modo serían atribuibles a nuestros arrendatarios o a su negocio. De actualizarse una pérdida relacionada con una o más de nuestras propiedades que no estuvieran aseguradas o de exceder la pérdida los límites de la cobertura del seguro (como consecuencia de nuestro incumplimiento o el de nuestros arrendatarios de contratar una póliza de seguro), podríamos sufrir una pérdida significativa de capital invertido y de ingresos potenciales en relación con dichas propiedades y podríamos continuar no obstante obligados al pago de cualquier deuda que estuviere garantizada con la propiedad afectada, lo cual afectaría en forma adversa y significativa nuestro negocio.

En caso de estar cubierta cualquier pérdida relacionada con nuestras propiedades que se encuentren aseguradas, podríamos estar obligados a pagar una cantidad significativa por concepto de deducible a efecto de poder recuperar al amparo de la póliza respectiva o la cantidad de la pérdida podría exceder nuestra cobertura por la pérdida.

Nuestros resultados de operación podrían verse adversamente afectados en caso que nuestros inmuebles sufrieran daños o pérdidas causadas por fenómenos naturales.

Conforme a los términos actuales de nuestro contrato de crédito con Blackstone y con MetLife estamos obligados a contratar y mantener asegurados todos nuestros inmuebles, contra cualquier daño o pérdida, incluido cualquier daño o pérdida causado por fenómenos naturales. La mayoría de nuestra cartera inmobiliaria se ubica en zonas que no presentan altas incidencias de afectación por fenómenos naturales, sin embargo, en caso de sismos, inundaciones o cualquier otro fenómeno natural que pudiese afectar o causar un daño o pérdida a nuestros inmuebles, tendríamos que reclamar la cobertura al amparo de nuestros seguros.

En caso de sufrir una pérdida o daño cualquiera de nuestros inmuebles Blackstone y con MetLife tienen la opción de (i) permitirnos aplicar los montos recuperados al amparo de nuestros seguros para construir nuevamente el inmueble afectado o (ii) requerir que paguemos anticipadamente una porción de nuestros créditos insolutos a esa fecha en un monto equivalente al porcentaje que represente el inmueble que hubiere sufrido la pérdida o daño respecto del total de nuestros inmuebles, con los ingresos recibidos de la aseguradora. Si cualquiera de nuestras propiedades sufre daños y Blackstone y MetLife eligen ejercer la segunda opción descrita anteriormente, no podríamos aplicar los recursos netos recibidos de las aseguradoras para la reconstrucción o reemplazo de la propiedad dañada o pérdida ni a recuperar la pérdida de los ingresos por arrendamiento que deriven de la interrupción del negocio en dicha propiedad. Podríamos no tener fondos suficientes o acceso al capital necesario para reconstruir o reemplazar dichos bienes y como resultado nuestra condición financiera y resultados de operaciones podrían verse afectados en forma adversa y significativa y el precio y liquidez de nuestras Acciones verse afectado en forma adversa y significativa.

Ciertas disposiciones de nuestros contratos de arrendamiento podrían no ser exigibles.

Nuestros contratos de arrendamiento se rigen por la legislación mexicana. De conformidad con la ley aplicable a nuestros arrendamientos, si todo o una parte de nuestras propiedades arrendadas se destruyera o de otra manera fuera afectada, total o parcialmente, los arrendatarios no estarían obligados a pagar las rentas o podrían reducir las rentas pendientes en forma proporcional al porcentaje de la propiedad dañada. Aun cuando nuestros contratos de arrendamiento obligan a los arrendatarios a continuar pagando las rentas en estas circunstancias, un tribunal mexicano podría determinar que las disposiciones aplicables no son exigibles. En dicho caso, nuestros ingresos se verían afectados lo cual, a su vez, podría tener un efecto adverso y significativo en nuestra condición financiera y resultados de operaciones.

Nuestros activos podrían estar sujetos a revisiones por deterioro, lo cual podría tener un efecto adverso en nuestros resultados de operaciones.

Evaluamos periódicamente nuestros inmuebles para identificar indicadores de pérdidas por deterioro. La determinación con respecto a la existencia de indicadores de pérdidas por deterioro se basa en factores como las condiciones de mercado, el desempeño del arrendatario y la estructura legal. Como ejemplo, la terminación anticipada de un contrato de arrendamiento por un arrendatario podría derivar en el reconocimiento de una pérdida por deterioro. Nuestros inmuebles están valuados calculando el valor presente neto de los pagos de renta futuros que podrían realizarse respecto de cada una de nuestras propiedades dividido entre una tasa de descuento basada en el costo de capital promedio ponderado. Dicho promedio puede variar como resultado de los cambios en las tasas de interés y otras condiciones de mercado que están fuera de nuestro control. Cuánto más alta sea la tasa de descuento, menor el valor de nuestras propiedades. Si determinamos que ha ocurrido una pérdida por deterioro, estaríamos obligados a reconocer dicha pérdida y a realizar un ajuste en el valor neto en libros del activo, lo cual podría tener un efecto adverso y significativo en nuestros resultados de operación durante el periodo en el cual se registre el cargo por deterioro y es probable que afecte en forma adversa y significativa el valor de nuestras Acciones.

En el 2015 reconocimos una utilidad por revaluación de propiedades de inversión de E.U.\$ 31.44 millones, en 2014 de E.U.\$ 29.96 millones y en 2013 de E.U.\$ 95.05.

Estamos expuestos a riesgos relacionados con el desarrollo de propiedades industriales.

Estamos sujetos a riesgos relacionados con nuestras actividades de desarrollo y arrendamiento, los cuales podrían afectar en forma adversa nuestros resultados de operaciones y el flujo disponible de efectivo, incluyendo, sin limitar, los siguientes:

- que no seamos capaces de arrendar a precios redituables, el espacio disponible en nuestros edificios recientemente desarrollados;
- las oportunidades de desarrollo que exploramos podrían ser abandonadas y la inversión relacionada a la investigación y valoración de dichas oportunidades de desarrollo no serían capitalizadas;
- podríamos no ser capaces de obtener, o podríamos retrasarnos en la obtención de, todos los permisos y autorizaciones gubernamentales de zonificación, construcción, ocupación y otros permisos necesarios;
- los estudios de viabilidad para el desarrollo de las nuevas propiedades podrían demostrar que son incorrectos una vez que se haya iniciado el desarrollo;
- debido a los altos costos de las reservas territoriales, nuestras actividades podrían no ser tan rentables;
- que los costos reales de construcción de una propiedad excedan los costos originalmente estimados, o que la construcción pudiera no terminarse a tiempo, haciendo que el proyecto sea menos rentable de lo estimado o que no sea en absoluto rentable, incluyendo un retraso derivado de un incumplimiento de contrato, de los efectos de las condiciones climáticas locales, de la posibilidad de huelgas locales o nacionales de los trabajadores de la construcción y de la escasez de materiales de construcción o energía y combustible para el equipo; y
- que defectos en el diseño de la construcción que pudieran resultar en costos adicionales para corregirlos.

Estos riesgos podrían resultar en retrasos o gastos importantes no previstos y, en ciertas circunstancias, podría impedir la terminación de un desarrollo o la renovación de proyectos una vez iniciados, cualquiera de los cuales podría tener un efecto adverso y significativo en nuestro negocio, condición financiera, resultados de operaciones y flujo de efectivo, así como en el precio de nuestras Acciones.

Nuestras operaciones están sujetas a diversas leyes y reglamentos en materia ambiental y de seguridad. Cualquier incumplimiento a las disposiciones legales que nos son aplicables podría resultar en la imposición de responsabilidades a nuestro cargo, lo cual podría derivar en costos adicionales significativos que podrían tener un efecto adverso y significativo en nuestra condición financiera.

Nuestras operaciones y propiedades están sujetas a leyes y reglamentos federales y locales, relacionados con la protección del medio ambiente y el uso de recursos naturales. De conformidad con las Leyes Ambientales aplicables, el Gobierno Federal ha implementado un programa para proteger el ambiente mediante la promulgación de leyes, reglamentos y normas oficiales para regular la planeación ecológica, riesgos ambientales y valoración del impacto ambiental, contaminación auditiva y del aire, eliminación de materiales peligrosos o contaminantes, áreas naturales protegidas, protección a la flora y fauna, conservación y uso racional de recursos naturales, y contaminación del suelo, entre otros. Las autoridades mexicanas federales y locales, como la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales, la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente, la Comisión Nacional del Agua y los gobiernos estatales y municipales, tienen la facultad de iniciar procedimientos civiles, administrativos y penales en contra de personas que violen las Leyes Ambientales y podrían interrumpir cualquier proyecto o desarrollo que esté en incumplimiento de las mismas.

Consideramos que la regulación de nuestro negocio en materia ambiental tanto a nivel federal, estatal como local, será cada vez más estricta. No podemos predecir el efecto que, en su caso, podría tener la emisión de nuevas leyes y reglamentos ambientales o de disposiciones más estrictas, en nuestros resultados de operaciones, flujos de efectivo, requisitos de desembolso de capital o condición financiera.

Adicionalmente, de conformidad con la legislación ambiental aplicable, somos responsables individual y conjuntamente con nuestros arrendatarios por costos de limpieza relacionados con la contaminación del suelo, aun cuando la contaminación sea causada por el arrendatario. Aunque nuestros contratos de arrendamiento establecen que los arrendatarios cubrirán los costos relacionados con las actividades de reparación, no podemos ofrecer

ninguna garantía de que los arrendatarios pagarán por dichas actividades de reparación. Si cualquiera de nuestros arrendatarios contaminara el suelo donde se encuentran ubicadas nuestras propiedades y no reparara el daño y limpiara el suelo o no pagara por dicha reparación, estaríamos obligados a limpiarlo nosotros y seríamos responsables de cualquier daño causado por dicha contaminación, lo cual, probablemente tendría un efecto adverso y significativo en nuestro negocio, condición financiera y resultado de operaciones.

Nuestros bienes inmuebles podrían ser objeto de expropiación por parte del gobierno para causas de utilidad pública.

En México, el gobierno tiene la facultad de expropiar bienes en determinadas circunstancias. Conforme a la legislación aplicable, existe la obligación de indemnizar al propietario del inmueble, sin embargo, el monto de la indemnización podría ser inferior a su valor de mercado y el monto pagadero por indemnización podrá ser pagado después de haya transcurrido un periodo de tiempo significativo. En caso de expropiación de alguno de nuestros inmuebles, podríamos perder total o parcialmente la inversión en el mismo. Lo anterior, tendría un efecto negativo en los rendimientos esperados respecto de dicho inmueble lo que a su vez podría tener un efecto adverso y significativo en nuestro negocio.

Podríamos no ser capaces de completar adquisiciones que pudieran hacer crecer nuestro negocio y, aun cuando consumáramos las adquisiciones, podríamos no ser capaces de integrar y operar exitosamente las propiedades adquiridas.

Nuestra estrategia de crecimiento incluye la adquisición de propiedades individuales cuando se presentan oportunidades únicas, así como la adquisición de carteras inmobiliarias que contengan varias propiedades. Nuestra capacidad para adquirir propiedades en condiciones satisfactorias y de integrarlas y operarlas exitosamente como parte de nuestro negocio está sujeta a los riesgos siguientes:

- podríamos no ser capaces de adquirir las propiedades deseadas debido a la competencia de otros inversionistas inmobiliarios que cuentan con mayores recursos financieros que nosotros (lo cual podría incrementar el precio de compra de la propiedad deseada), incluyendo otras sociedades operadoras de inmuebles y fondos de inversión, particularmente en los mercados en los que no operamos actualmente;
- podríamos adquirir propiedades que, una vez adquiridas, no aumenten nuestros resultados, y podríamos no ser capaces de administrar y arrendar exitosamente dichas propiedades para cumplir con nuestras expectativas;
- podríamos no ser capaces de generar suficiente flujo de efectivo de nuestras operaciones, o de obtener el financiamiento o levantar el capital necesario para completar una adquisición o, en caso de obtenerlo, dicho financiamiento podría no ser en condiciones satisfactorias;
- podríamos necesitar incurrir en gastos adicionales a los presupuestados para el desarrollo de propiedades o para hacer mejoras o remodelaciones necesarias a las propiedades adquiridas;
- los contratos para la adquisición de propiedades generalmente están sujetos a ciertas condiciones para el cierre incluyendo la terminación de manera satisfactoria de las investigaciones de auditoría, por lo que podríamos invertir grandes cantidades de capital y tiempo en posibles adquisiciones que seamos incapaces de consumir;
- el proceso de adquisición o posible adquisición de una nueva propiedad podría desviar la atención de nuestros directores del resto de las operaciones de nuestro negocio; y
- podríamos no ser capaces de integrar las nuevas adquisiciones de manera rápida y eficiente a nuestra cartera y operaciones existentes, particularmente las adquisiciones de carteras completas.

No podemos garantizar que seremos capaces de manejar exitosamente todos los factores que son necesarios para asegurar el crecimiento exitoso de nuestro negocio. Si no somos capaces de encontrar oportunidades de adquisición adecuadas, o si las encontramos y no somos capaces de consumir las adquisiciones en condiciones favorables, o si somos incapaces de operar las propiedades adquiridas para cumplir con nuestras metas, ello podría tener un efecto adverso y significativo en nuestro negocio, condición financiera, resultados de operaciones y flujo de efectivo. Adicionalmente, nos enfrentamos a riesgos derivados de la adquisición de propiedades que no están terminadas o que necesitan remodelaciones o renovaciones importantes, particularmente, el riesgo de sobreestimar el valor de la

propiedad, el riesgo de errar en el cálculo de los costos y tiempos necesarios para completar la remodelación o renovación o el riesgo de que la propiedad nunca sea desarrollada. Dichos retrasos o excesos en los costos podrían derivar de:

- escasez de materiales o mano de obra calificada;
- un cambio en el alcance del proyecto original;
- la dificultad de obtener los permisos y autorizaciones gubernamentales necesarios de zonificación, uso de suelo, ambientales, de construcción, ocupación y otros permisos necesarios;
- condiciones económicas o políticas que afecten la propiedad respectiva;
- el descubrimiento de defectos estructurales u otros defectos latentes en la propiedad una vez que haya comenzado la construcción; y
- retrasos en conseguir arrendatarios.

Cualquier falla en el cálculo del tiempo y costos presupuestados para la terminación de un proyecto o en vender o arrendar el proyecto después de que esté terminado, podría tener un efecto adverso y significativo en nuestro negocio, resultados de operaciones y condición financiera.

Si se presenta la oportunidad, podríamos considerar la adquisición de propiedades, incluyendo carteras inmobiliarias, en nuevos mercados dentro de México. Cada uno de los riesgos aplicables a nuestra capacidad de adquirir, integrar y operar exitosamente las propiedades en nuestros mercados actuales también es aplicable a nuestra capacidad para adquirir, integrar y operar exitosamente propiedades adquiridas en mercados nuevos. Además de estos riesgos, podríamos no tener el mismo nivel de familiaridad con la dinámica y condiciones de mercado de cualquier nuevo mercado al que entremos, lo cual podría afectar adversamente nuestra capacidad de crecimiento o para operar en dichos mercados y nuestra condición financiera y resultados de operaciones. Podríamos no ser capaces de alcanzar las ganancias deseadas en nuestras inversiones en nuevos mercados. El no tener éxito en la expansión a nuevos mercados podría afectar en forma adversa y significativa nuestro negocio, condición financiera, resultados de operaciones y flujo de efectivo, así como el precio de nuestras Acciones.

Los activos que adquiramos podrían resultar en obligaciones no previstas que podrían afectar el valor y la rentabilidad de dichas propiedades.

En relación con nuestras adquisiciones de naves industriales y centros de distribución, carteras inmobiliarias industriales o reservas territoriales, asumimos responsabilidades y pasivos existentes respecto de dichos inmuebles, naves industriales y centros de distribución, carteras de inmuebles industriales o reservas de tierras, algunas de las cuales podrían ser desconocidas o no cuantificables al momento de la oferta o adquisición y pudiendo ser relevantes. Estos riesgos contingentes podrían incluir obligaciones como tener que limpiar o reparar contaminación ambiental no revelada en el suelo o subsuelo de las propiedades, reclamos de arrendatarios, proveedores u otras personas que tuvieran trato con el vendedor previo a nuestra adquisición de dichas propiedades, obligaciones de carácter fiscal o laboral, y obligaciones devengadas pero no pagadas que se hubiesen generado en el curso ordinario de sus negocios o de cualquier otra manera. Nuestros contratos de compraventa generalmente incluyen disposiciones de indemnización. Sin embargo, no podemos asegurar que dichas disposiciones de indemnización sean exigibles o cubran todas las responsabilidades y pasivos que surjan. Además, si la parte vendedora de dichos contratos de compraventa resultara insolvente o de cualquier otra forma incapaz de realizar dichos pagos de indemnización, nuestra condición financiera y resultados de operaciones podrían verse afectados en forma adversa y significativa. Si el riesgo de dichas responsabilidades y pasivos, desconocidas al momento de adquirir las propiedades resultare ser alto, ya sea calculado en forma individual o conjuntamente, responder a dichas responsabilidades y pasivos podría tener un efecto adverso y significativo en nuestro negocio, condición financiera, resultados de operaciones y flujo de efectivo, así como en el precio de cotización de nuestras Acciones.

Los retrasos en la construcción de nuevos edificios o mejoras a nuestras propiedades podrían tener un efecto adverso en nuestra condición financiera y resultados de operaciones.

Los retrasos en la construcción de nuevos edificios o en las mejoras a nuestros edificios existentes podrían afectar en forma adversa nuestros resultados de operaciones y condición financiera. Generalmente, las etapas de construcción, diseño e ingeniería relacionadas con los edificios nuevos que desarrollamos en nuestras reservas territoriales tardan de 6 a 7 meses. Por su parte, las mejoras a nuestros edificios existentes toman de 1 a 3 meses.

Si experimentamos retrasos en la entrega de los trabajos de construcción y en los servicios de diseño e ingeniería para nuestros edificios nuevos o en las mejoras para nuestros edificios existentes, o si los constructores o contratistas incumplen con sus obligaciones conforme a los contratos respectivos, no seremos capaces de empezar a recibir pagos de renta hasta en tanto se termine la construcción de los nuevos edificios o se hagan las mejoras solicitadas por el arrendatario en nuestras propiedades existentes. Además, esto podría tener un impacto en nuestro negocio en la medida en que puede afectar la reputación de nuestro servicio. Por lo tanto, nuestros resultados de operaciones y nuestra condición financiera podrían verse afectados en forma adversa y significativa. Por otra parte, muchos de nuestros contratos de arrendamiento prevén la imposición de sanciones en una cantidad igual a uno, dos o tres días de renta por cada día de retraso en la entrega del edificio nuevo o sujeto a mejoras a favor del arrendatario respectivo. En el pasado, hemos acordado en transferir dichas sanciones por retraso a nuestros constructores; sin embargo, no podemos asegurar que seremos capaces de transferir de manera exitosa dichos costos a nuestros constructores en el futuro. Si no somos capaces de transferir a nuestros constructores los costos relacionados con el retraso en la construcción, nuestros resultados de operaciones y condición financiera podrían verse afectados en forma adversa y significativa.

Podríamos estar sujetos a reclamaciones por defectos de construcción u otras acciones similares en relación con el desempeño de nuestros servicios de administración de propiedades.

En nuestra capacidad de administradores inmobiliarios, contratamos y supervisamos a terceros contratistas para proporcionar los servicios de construcción, administración de proyectos e ingeniería para nuestras propiedades. No podemos asegurar que no estaremos sujetos a reclamaciones por defectos de construcción u otras acciones similares. Los resultados adversos derivados de defectos de construcción, las negociaciones o transacciones relacionadas con los defectos de construcción o con litigios en materia de administración de propiedades podrían tener un efecto adverso y significativo en nuestro negocio, condición financiera y resultados de operaciones.

La pérdida de uno o más de nuestros funcionarios clave, incluyendo nuestro Director General, podría tener un efecto adverso y significativo en nuestras operaciones.

Nuestro éxito continuo se debe en gran medida a los esfuerzos de nuestros principales funcionarios, incluyendo nuestro Director General, Lorenzo Manuel Berho Corona, quien ha presidido Vesta por más de 13 años y tiene 37 años de experiencia en la industria inmobiliaria. Nuestro Director General, junto con el resto de nuestros funcionarios, ha construido una gran reputación en la industria inmobiliaria mexicana. Además, nuestro Director General está constantemente atrayendo nuevas oportunidades de negocio y asesorándonos en negociaciones con acreedores e inversionistas potenciales, así como con la representación frente a grandes clientes institucionales. La salida de nuestro Director General o la salida de todos o de cualquiera de nuestros funcionarios clave por cualquier razón o la incapacidad de todos o de cualquiera de continuar trabajando según sus capacidades actuales o nuestra incapacidad para atraer y retener otros podría tener un efecto adverso y significativo en nuestro negocio, condición financiera o resultados de operaciones. Además, si perdemos los servicios de nuestros funcionarios clave nuestra relación con acreedores y clientes podría verse afectada en forma significativa.

Adicionalmente, algunos de nuestros funcionarios tienen una reconocida reputación regional y colaboran en atraer e identificar clientes y oportunidades a nivel local, así como en negociar por nosotros y en nombre de nuestros clientes. Consideramos particularmente relevantes las relaciones regionales a través de nuestros funcionarios en las zonas de Tijuana y del Bajío. A medida que continuemos nuestra expansión, nuestro éxito dependerá en gran medida de nuestra capacidad para atraer y conservar personal calificado en todas las áreas de nuestro negocio. No podemos estar seguros de que seremos capaces de continuar contratando y manteniendo un número suficiente de personas calificadas para apoyar y mantener nuestro crecimiento proyectado.

En el pasado hemos incurrido y en el futuro podríamos incurrir en deuda para financiar nuestras adquisiciones, lo cual podría afectar en forma adversa nuestros flujos de efectivo y exponer nuestras propiedades a la ejecución de las hipotecas que se constituyan para garantizar la deuda.

Históricamente, hemos financiado nuestras adquisiciones y compras de propiedades con efectivo proveniente de créditos garantizados y líneas de crédito. Generalmente adquirimos inmuebles con créditos garantizados con hipotecas sobre la propiedad adquirida. Anticipamos continuar con este modelo de adquisición. Contamos con una política de crédito que limita el monto de la deuda en que podemos incurrir al 60.0% del valor del proyecto a financiarse, misma que pretendemos mantener en el futuro. Sin embargo, podríamos incurrir de tiempo en tiempo en deuda adicional para financiar adquisiciones estratégicas, inversiones, co-inversiones o por otras razones, sujetos a las restricciones contenidas en nuestros contratos de crédito y nuestra política de financiamiento. Si incurrimos en deuda adicional, los riesgos asociados a nuestro apalancamiento, incluyendo nuestra capacidad para pagar el

servicio de nuestra deuda, podría incrementarse. Así mismo, si tuviéramos que modificar los términos de nuestros contratos de crédito actuales con Blackstone y MetLife, nuestras obligaciones de pago de deuda podrían incrementarse significativamente.

Las inversiones de carácter inmobiliario no cuentan con liquidez. Lo anterior, puede afectar nuestra flexibilidad para tener una cartera de propiedades que se ajuste a las cambiantes condiciones de los mercados. En el caso en que tuviésemos la necesidad de vender alguna propiedad o de darse una situación en que necesitáremos liquidez, podríamos tener que realizar alguna desinversión por debajo de los niveles del mercado, sujeta además al pago de impuestos, derechos registrales y otros, lo que podría tener un efecto adverso y significativo en nuestro negocio.

Nuestra capacidad para vender nuestros activos inmobiliarios en términos ventajosos depende de factores que se encuentran fuera de nuestro control, incluyendo la competencia por parte de otros vendedores, la demanda por parte de los posibles compradores, el nivel de acceso de estos últimos a fuentes de financiamiento en términos atractivos y los niveles de precio de los lugares donde tengamos activos, considerando planes de desarrollo y zonificación. No podemos predecir las diversas condiciones de mercado imperantes en un momento dado y que podrían afectar nuestras inversiones en inmuebles. Dada la incertidumbre en cuanto a las condiciones de mercado que podrían afectar la futura venta de nuestros inmuebles, no podemos garantizar que lograremos vender nuestras propiedades con un margen de utilidad o que podremos venderlos rápidamente.

Podríamos estar sujetos a los riesgos comúnmente asociados al financiamiento de deuda, incluyendo la insuficiencia en el flujo de efectivo necesario para pagar el servicio de la deuda, y la imposibilidad de refinanciar la deuda existente sobre nuestras propiedades en absoluto o en términos favorables, así como que nuestro apalancamiento incremente nuestra susceptibilidad a condiciones desfavorables en la economía en general y en nuestra industria o las de nuestros clientes industriales o relativo a nuestra competencia, colocándonos en desventaja en comparación con nuestros competidores que se encuentren menos apalancados. Adicionalmente nuestras obligaciones de pago de deuda podrían limitar nuestra flexibilidad y agilidad para planear, o reaccionar a cambios en nuestra industria o negocio de inmuebles industriales. El incumplimiento a nuestras obligaciones financieras y otra restricciones previstas en nuestros contratos de crédito podrían resultar en un caso de incumplimiento que, de no ser remediado o dispensado, podría resultar en la ejecución de las garantías constituidas sobre nuestros activos; que las condiciones de cualquier nuevo financiamiento disponible no sean tan favorables como las de nuestra deuda actual y estemos obligados a aplicar una parte importante de nuestro flujo de efectivo operativo al pago de nuestra deuda y, por lo tanto, a reducir el monto de efectivo disponible para realizar distribuciones a nuestros accionistas, los fondos disponibles para operaciones y gastos de capital para negocios futuros u otras razones. Si no somos capaces de cumplir con nuestras obligaciones de pago frente nuestro acreedor, éste podría ejecutar las garantías constituidas sobre nuestras propiedades u otros activos que garanticen el crédito y podríamos perder dichas propiedades o activos. La pérdida de cualquier inmueble o activo por virtud de la adjudicación o ejecución de las garantías constituidas sobre los mismos podría tener un efecto adverso y significativo en nuestro negocio, condición financiera y resultado de operaciones.

Dependemos de nuestra capacidad de obtener recursos por medio de emisión o contratación de deuda para cumplir con nuestras expectativas de crecimiento.

Dependemos de nuestra capacidad de contratar deuda para financiar el crecimiento de nuestra cartera inmobiliaria y lograr un crecimiento futuro. Esperamos obtener el financiamiento de instituciones financieras. Nuestro acceso a estas fuentes o a las fuentes adicionales de financiamiento adicional es incierto. Nuestra posible incapacidad para obtener recursos adicionales en condiciones que sean razonablemente aceptables para nosotros podría poner en riesgo el crecimiento y el éxito futuro de nuestro negocio y nuestra condición financiera y resultados de operaciones.

Riesgos Relacionados con México

Nuestra condición financiera y nuestros resultados de operaciones podrían verse afectados por condiciones económicas adversas en México.

Somos una sociedad constituida en México y realizamos todas nuestras operaciones en México, por lo que nos afecta el desempeño de la economía mexicana. En consecuencia, nuestro negocio, condición financiera y resultados de operaciones podrían verse afectados por la condición general de la economía mexicana, la devaluación del peso frente al dólar, la inestabilidad en los precios, la inflación, las tasas de interés, la regulación, los impuestos, el aumento en las tasas de criminalidad y otros factores políticos, sociales y económicos en, o que afecten a, México, y sobre los cuales no tenemos control alguno. En el pasado, México ha sufrido periodos prolongados de condiciones económicas adversas, crisis y periodos de deterioro económico que han tenido un impacto negativo en nosotros y nuestro negocio. No podemos asegurar que dichas condiciones no se repetirán en el futuro o que, de repetirse,

dichas condiciones no tendrán un efecto adverso y significativo en nuestro negocio, condición financiera y resultado de operaciones.

Asimismo, las tasas de interés tanto reales como nominales en México han sido, y se espera que continúen siendo altas. La tasas anuales promedio de interés de los CETES a 28 días han sido de aproximadamente 7.7%, 5.4%, 4.5%, 4.2%, 4.3%, 3.8%, 3.0% y 3.0% para el 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014 y 2015, respectivamente. Por lo tanto, si en el futuro incurrimos en deuda denominada en pesos mexicanos, podría estar sujeta a altas tasas de interés. En relación con el dólar, el peso se depreció 1.1% en 2007, 26.7% en 2008, 13.1% en 2011, 1% en 2013, 12.5% en 2014 y 17.0% en 2015 y se apreció 5.6% en 2009, 5.5% en 2010 y 7.0% en 2012, todo ello en términos nominales. Aproximadamente 82.2% de nuestros ingresos por arrendamiento en 2015 fueron generados por contratos de arrendamiento denominados en dólares. Además, toda nuestra deuda está denominada en dólares. Sin embargo, nuestro costo de operación, impuestos y 17.8% de nuestros ingresos totales por arrendamientos en este mismo periodo estaban denominados en pesos mexicanos. Como resultado de lo anterior, la apreciación o depreciación del peso frente al dólar tiene un efecto en nuestros resultados de operaciones y condición financiera.

Nuestro negocio podría verse afectado en forma adversa y significativa por la condición general de la economía mexicana, las tasas de inflación en México, las tasas de interés en México y las fluctuaciones en el tipo de cambio del peso frente al dólar. Una disminución en la tasa de crecimiento de la economía mexicana, periodos de crecimiento negativos o un aumento en la inflación o tasas de interés podrían resultar en la disminución en la demanda por nuestros servicios y productos, la disminución en el valor real de nuestros servicios y productos o un cambio a servicios y productos de menor margen. Debido a que un alto porcentaje de nuestros costos y gastos son fijos, podríamos no ser capaces de reducirlos ante la existencia de cualquiera de estas circunstancias y, en consecuencia, nuestros márgenes de utilidades podrían verse afectados en forma adversa.

Los eventos políticos en México podrían afectar adversamente nuestras operaciones.

Las acciones y políticas del Gobierno Federal respecto de la economía, la regulación del medio ambiente y el contexto social y político, las empresas de participación estatal o controladas por el gobierno, instituciones financieras gubernamentales o reguladas por el gobierno podrían tener un impacto importante en las empresas del sector privado en general y en nosotros en particular, así como en las condiciones de los mercados de capitales, y los precios y retornos de los valores que cotizan en las bolsas de valores de México. Dichas acciones incluyen aumentos en las tasas de interés, cambios en las políticas fiscales, control de precios, devaluación de la moneda, control de capitales, límites a las importaciones, entre otras. Nuestro negocio, condición financiera, resultados de las operaciones y distribuciones podrían verse afectados en forma adversa por cambios en las políticas o regulaciones gubernamentales que afectan nuestra administración, operaciones y nuestro régimen fiscal.

No podemos asegurar que los cambios en las políticas del Gobierno Federal no afectarán adversamente nuestro negocio, condición financiera y nuestros resultados de operaciones. La legislación fiscal, particularmente, en México está sujeta a cambios constantes y no tenemos seguridad de que el Gobierno Federal propondrá y aprobará reformas a la misma o a cualquiera de sus políticas en materia política, social, económica, cuyas reformas o cambios podrían tener un efecto adverso y significativo en nuestro negocio, resultados de operaciones o condición financiera futura, así como afectar en forma adversa el precio de nuestras Acciones. Por lo tanto, no podemos asegurar que el desempeño político futuro en México, sobre el cual no tenemos control alguno, no tendrá un impacto desfavorable en nuestra posición financiera o resultados de operaciones y perjudique nuestra capacidad para hacer distribuciones a nuestros accionistas.

El desarrollo económico en otros países podría afectar el precio de nuestras Acciones.

La economía mexicana podría verse afectada en distinta medida, por las condiciones económicas y de los mercados de capitales en otros países. Aún y cuando las condiciones económicas en otros países podrían variar en forma significativa de las condiciones económicas en México, la reacción de los inversionistas a eventos negativos en otros países podría tener un efecto negativo en su apreciación de México y en el valor de mercado de los valores de emisores mexicanos. Por ejemplo, en octubre de 1997, el precio de los valores tanto de deuda como de renta variable en México disminuyó en forma sustancial como consecuencia de una fuerte caída en los mercados de capitales asiáticos. De la misma forma, en la segunda mitad de 1998 y principios de 1999, los precios de los valores mexicanos se vieron adversamente afectados por las crisis económicas en Rusia y Brasil. En la segunda mitad de 2008 y parte de 2009, los precios de los instrumentos de deuda y de las acciones de empresas mexicanas que cotizan en el mercado de valores mexicano disminuyeron sustancialmente, como resultado del desorden en los mercados de capitales de Estados Unidos y el resto del mundo.

Adicionalmente, las condiciones de la economía en México están fuertemente vinculadas con las condiciones de la economía de Estados Unidos en virtud del Tratado de Libre Comercio con América del Norte, o TLCAN, y la gran actividad económica que existe entre ambos países. Las condiciones económicas adversas en Estados Unidos, la terminación o renegociación del TLCAN u otros eventos relacionados o que afectaran la relación económica entre ambos países podrían tener un efecto adverso en la economía mexicana, lo cual a su vez podría afectar nuestro negocio, posición financiera y resultados de operaciones. No podemos asegurar que los eventos que ocurran en otros mercados emergentes, en Estados Unidos o en otros países, no afectarán de manera adversa nuestro negocio, posición financiera y resultados de operaciones. Adicionalmente, actualmente nuestra fuente principal de financiamiento es un crédito de E.U.\$ 298.07 millones con Blackstone que vence en 2016 y otro con MetLife por E.U.\$47.5 millones que vence en 2022. Esperamos que esta deuda no tenga que ser refinanciada y no podemos asegurar que los términos de un nuevo financiamiento en dicho momento no serán en términos menos favorables.

La fluctuación en el tipo de cambio del peso frente al dólar y otras monedas podría afectar en forma adversa nuestros resultados de operaciones y condición financiera.

Al 31 de diciembre de 2015, 82.2% de nuestros arrendamientos estaban denominados en dólares, la mayoría de nuestros gastos administrativos y operativos estaban denominados en pesos, y la totalidad de nuestra deuda estaba denominada en dólares. Una apreciación del peso resultaría en un aumento en ciertos de nuestros gastos al ser expresados en dólares.

En 2009, 2010 y 2011, como resultado de las condiciones adversas de la economía en los Estados Unidos y otras partes de mundo, los mercados locales e internacionales experimentaron alta volatilidad, lo cual contribuyo a las fluctuaciones en el valor del peso. La arena económica mundial era compleja y volátil durante 2015, principalmente se debió a la incertidumbre alrededor de la decisión de la FED para incrementar las tasas de interés. Además los precios del petróleo han disminuido drásticamente, la devaluación de las monedas se expandió y China continua en una recesión. Eventos similares podrían ocurrir en el futuro.

Una devaluación o apreciación importante del peso podría también resultar en una intervención del gobierno, como ha ocurrido en otros países, o en disrupciones en el mercado de divisas. Aún y cuando actualmente el Gobierno Federal no limita, y por muchos años no ha limitado, el derecho o la capacidad de los mexicanos o las personas extranjeras, físicas o morales, para convertir pesos en dólares o para transferir otras monedas al extranjero, en el futuro el Gobierno Federal podría implementar políticas restrictivas de control cambiario. Por lo tanto, las fluctuaciones en el valor del peso frente al dólar podrían tener un efecto adverso en nuestra posición financiera y resultados de operaciones y perjudicar nuestra capacidad para hacer distribuciones a nuestros accionistas.

La tasa de inflación en México, junto con las medidas gubernamentales para frenar la inflación, podría tener un efecto adverso en nuestras inversiones.

La tasa de inflación actual en México es más alta que las tasas de inflación anuales de la mayoría de sus socios comerciales. Las altas tasas de inflación pueden afectar adversamente nuestro negocio, condición financiera y resultados de operaciones. Si México experimenta tasas de inflación altas en el futuro, podríamos no ser capaces de ajustar los precios que cobramos a nuestros arrendatarios para compensar los efectos negativos de la inflación.

Nuestros contratos de arrendamiento generalmente permiten la revisión anual de rentas para reflejar la inflación. Respecto de nuestros arrendamientos denominados en pesos, el monto de la renta se aumenta anualmente con base en la tasa de referencia del INPC, el cual está basado en los incrementos de ciertos productos predeterminados incluidos en el índice, los cuales están limitados y se refieren principalmente a la canasta básica,

muchos de los cuales están subsidiados o controlados por el Gobierno Federal. En consecuencia de lo anterior, este índice podría no reflejar la inflación real en forma adecuada. Adicionalmente, los aumentos en las rentas de nuestros contratos de arrendamiento son realizados anualmente y, por lo tanto, los ajustes por inflación no se reconocen sino hasta el año siguiente. Por lo tanto, los ajustes en nuestras rentas para reflejar la inflación en México podrían diferirse y no ser consistentes con la inflación real. Respecto de nuestros arrendamientos denominados en dólares, el monto de la renta se aumenta anualmente con base en la tasa de inflación en Estados Unidos, la cual ha sido tradicionalmente más baja que la inflación en México y por lo tanto podría ser insuficiente para cubrir el incremental real en nuestros costos derivado de una tasa de inflación superior en México.

Riesgos relacionados con nuestras Acciones y con nuestros Accionistas Principales

El precio de mercado de nuestras Acciones podría fluctuar significativamente y los inversionistas podrían perder todo o parte de su inversión.

La volatilidad en el precio de mercado de nuestras Acciones podría impedir que los inversionistas vendan sus Acciones al, o por encima del, precio pagado por sus Acciones. El precio de mercado y la liquidez del mercado de nuestras Acciones podrían verse afectados sustancialmente por múltiples factores, algunos de los cuales están fuera de nuestro control y pudieran no estar relacionados directamente con nuestro desempeño operativo. Estos factores incluyen, entre otros:

- la volatilidad significativa en el precio de mercado y el volumen negociado de valores de empresas en nuestro sector, que no necesariamente se relacionan con el desempeño operativo de estas empresas;
- la percepción de los inversionistas respecto de nuestros Reporte Anuales y los Reporte Anuales de nuestro sector;
- la diferencia entre nuestros resultados financieros y operativos actuales y aquellos esperados por nuestros inversionistas;
- los cambios en nuestras utilidades o variaciones de los resultados de operación;
- el desempeño operativo de empresas similares a nosotros, ya sea en México o en otro país;
- los actos que realicen nuestros Principales Accionistas en relación con la disposición de las Acciones de las que son titulares o beneficiarios y la percepción que de dichos actos pueda tener el público inversionista y el mercado;
- el no poder mantener un grupo de control grande o un grupo de control que pueda influenciar nuestras decisiones corporativas;
- las contrataciones o salidas de personal administrativo clave;
- la percepción de la manera en que nuestros administradores prestan sus servicios y desempeñan sus funciones;
- las adquisiciones importantes, enajenaciones, creación de asociaciones estratégicas, co-inversiones, o inversiones de capital, anunciadas por nosotros o nuestros competidores;
- las asunciones hechas por, o la participación de, otras empresas del sector inmobiliario mexicano, que tengan mayores recursos o experiencia que nosotros;
- un aumento en la competencia;
- la promulgación de nueva legislación o regulaciones o nuevas interpretaciones a las leyes y reglamentos actuales, incluyendo circulares o misceláneas fiscales, Leyes Ambientales, entre otras, que sean aplicables a nosotros o a nuestras Acciones;
- las tendencias de la economía y los mercados de capitales en México, Estados Unidos o a nivel global, incluyendo aquellas que sean el resultado de guerras, actos terroristas o represalias por dichos eventos; y

- los sucesos o condiciones políticas en México, Estados Unidos y otros países, incluyendo cuestiones de seguridad y relacionadas con el valor de las propiedades en México.

Adicionalmente, en el futuro, podríamos emitir valores adicionales o nuestros Principales Accionistas podrían transferir su participación en la Emisora. Cualesquier emisiones o ventas podrían resultar en una dilución de los derechos económicos y de voto de los accionistas o en una percepción negativa por parte del mercado y una disminución potencial en el precio de mercado de nuestras Acciones.

Nuestros estatutos sociales requieren de la aprobación previa de nuestro Consejo de Administración si una persona o grupo de personas pretende adquirir 9.5% o más de nuestro capital social, o celebrar convenios, orales o escritos, que tengan como consecuencia que se formen o adopten mecanismos o acuerdos de asociación de voto, o de voto en concierto o en conjunto, que impliquen un cambio en el control de Vesta o una participación de cuando menos el 20.0% de nuestro capital social, lo cual podría tener el efecto de impedir o retrasar la adquisición de Vesta o tener un impacto en la liquidez de nuestras Acciones.

Conforme a nuestros estatutos sociales, sujeto a ciertas excepciones, (i) ninguna persona o grupo de personas podrá adquirir, directa o indirectamente, Acciones si resultan en la propiedad de 9.5% o más de la totalidad de nuestras Acciones o un múltiplo de 9.5%, directa o indirectamente, (ii) celebrar convenios como consecuencia de los cuales se formen o adopten mecanismos o acuerdos de asociación de voto, o de voto en concierto o en conjunto, que impliquen un cambio en el control de Vesta o una participación de cuando menos el 20.0% en nuestro capital social, y (iii) ningún competidor podrá adquirir, directa o indirectamente, Acciones si resulta en la propiedad de más del 9.5% de nuestras Acciones. En todos los casos, la aprobación del Consejo de Administración deberá ser otorgada o rechazada dentro de los 90 días siguientes a que el Consejo de Administración reciba la solicitud correspondiente, pero siempre y cuando el Consejo de Administración cuente con toda la información requerida. Si al menos 75.0% de los miembros (sin conflictos de interés) del Consejo de Administración aprueban la adquisición o el acuerdo de voto, y la adquisición o el acuerdo de voto resultare en una participación de un accionista o grupo de accionistas del 20.0% o mayor de nuestras Acciones, o resultare en un cambio de control, la persona que pretenda adquirir o celebrar el acuerdo de voto respectivo deberá, adicionalmente, realizar una oferta pública de compra por el 100% de nuestras Acciones, conforme a la LMV a un precio igual al mayor de (x) el valor en libros por Acción de conformidad con los últimos estados financieros trimestrales aprobados por el Consejo de Administración o presentados a la CNBV o la BMV, (y) el precio de cierre por Acción más alto respecto de operaciones en la BMV publicado en cualquiera de los 365 días anteriores a la fecha de presentación de la solicitud o de la autorización otorgada por el Consejo de Administración respecto la operación correspondiente, o (z) el precio más alto pagado respecto de la compra de cualesquiera Acciones, en cualquier tiempo, por la persona que, individual o conjuntamente, directa o indirectamente, tenga la intención de adquirir las Acciones o pretenda celebrar el acuerdo de voto, objeto de la solicitud autorizada por el Consejo de Administración, más, en cada uno de dichos casos, una prima equivalente al 20.0% respecto del precio por Acción pagadero en relación con la adquisición objeto de solicitud, en el entendido que, el Consejo de Administración podrá modificar, hacia arriba o hacia abajo, el monto de dicha prima, considerando la opinión de un banco de inversión de reconocido prestigio.

Si se llegaren a realizar adquisiciones de Acciones o celebrar acuerdos de voto restringidos, sin observar el requisito de obtener la autorización previa y por escrito del Consejo de Administración, el Consejo de Administración podrá acordar, entre otras, las siguientes medidas: (i) la reversión de las operaciones realizadas, con mutua restitución entre las partes, cuando esto fuera posible, o (ii) que sean enajenadas las Acciones objeto de la adquisición, a un tercero interesado aprobado por el Consejo de Administración, al precio mínimo de referencia que determine el Consejo de Administración. Adicionalmente, las Acciones materia de dichas adquisiciones o del acuerdo de voto, conforme a los estatutos sociales, no otorgarán derecho alguno para votar en ninguna Asamblea de Accionistas de la Sociedad, lo que será responsabilidad del adquirente o grupo de adquirentes.

La disposición antes descrita sólo podrá eliminarse de nuestros estatutos sociales o modificarse, mediante la resolución favorable de los accionistas que sean tenedores de, por lo menos, el 85% de las Acciones al momento de aprobarse la eliminación o modificación de que se trate, y siempre y cuando no hayan votado en contra de la eliminación o modificación los accionistas que sean tenedores de, por lo menos, el 5% de las Acciones en circulación al momento de votarse la eliminación o modificación de que se trate.

Esta disposición podría disuadir a futuros compradores de un número importante de nuestras Acciones, incluyendo futuros posibles adquirentes de nuestro negocio y, por lo tanto, podría afectar en forma adversa la liquidez y precio de nuestras Acciones.

Los intereses de nuestros principales accionistas podrían entrar en conflicto con los de nuestros accionistas minoritarios.

Nuestros principales accionistas tendrán la capacidad de determinar el resultado de sustancialmente todos los asuntos que se sometan a votación de la asamblea de accionistas y, por lo tanto, ejercerán el control sobre nuestras políticas de negocio y administración, incluyendo:

- la integración de nuestro Consejo de Administración y, consecuentemente, cualesquier decisiones administrativas relacionadas con la dirección y política de nuestro negocio; la designación y remoción de nuestros funcionarios;
- las decisiones en relación con fusiones, combinaciones de los negocios y otras operaciones, incluyendo aquellas que pudieran derivar en un cambio de control;
- el decreto y pago de dividendos o distribuciones a nuestros accionistas y el monto de dichos dividendos o distribuciones;
- las ventas y disposiciones de nuestros activos; y
- el monto de la deuda en que podamos incurrir.

Nuestros principales accionistas podrán tomar decisiones o realizar actos contrarios a los intereses de nuestros accionistas minoritarios y, en ciertas circunstancias, podrían evitar que otros accionistas puedan oponerse a dichas decisiones o actos o causar que se lleven a cabo acciones distintas. Además, los principales accionistas podrían oponerse a una operación de cambio de control que de otra forma podría proveer a los inversionistas de una oportunidad para disponer de, o de obtener una prima sobre la inversión realizada en nuestras Acciones. No podemos asegurar que nuestros principales accionistas actuarán de conformidad con los intereses de los inversionistas. Adicionalmente, los actos que realicen nuestros principales accionistas respecto de la disposición de nuestras Acciones de las que son titulares, o la percepción que de dichos actos pudiera tener el mercado, podrían afectar en forma adversa el precio de cotización de nuestras Acciones.

El pago y monto de los dividendos están sujetos a la decisión de nuestra asamblea de accionistas.

En nuestra asamblea general ordinaria de accionistas celebrada el 4 de abril de 2016, se aprobó la política de dividendos aplicable a los ejercicios sociales de 2016 a 2020 inclusive, la cual consiste en la distribución de hasta el 75% de la utilidad distribuible cada año. Para los efectos de esta política por "utilidad distribuible" se entiende, la utilidad (pérdida) antes de impuestos por el año, ajustado por los conceptos no generadores de flujo de efectivo y ciertos gastos o inversiones de capital presupuestados para este efecto, es decir, la utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta del año, ajustado mediante la adición o sustracción, según sea el caso, de la depreciación, ganancia (pérdida) cambiaria, ganancia (pérdida) por revaluación de inversión, otras ganancias (pérdidas) no generadoras de flujo de efectivo, repago de préstamos, impuesto sobre la renta pagado, y restando el presupuesto de gastos en las propiedades para el siguiente año.

En virtud de lo anterior, el Consejo de Administración determinará cada año la cantidad de dividendo pagadera en cada ejercicio social y la someterá para aprobación de la asamblea general de accionistas correspondiente. Sin embargo, la asamblea general de accionistas podría resolver el pagar una cantidad diferente o el no hacer pago de dividendo alguno en un ejercicio social determinado. Como resultado de lo anterior, podrían haber años en los que no paguemos dividendos y otros años en los que una parte importante de nuestras utilidades sea distribuida como dividendos. En éste último caso, nuestro crecimiento podría verse limitado.

En cualquier caso, de conformidad con la legislación aplicable, únicamente podemos pagar dividendos con base en las utilidades de ejercicios completos que hayan sido pagadas, cuando las pérdidas de ejercicios anteriores hayan sido recuperadas y si los pagos aplicables han sido expresamente autorizados por nuestros accionistas. Sin embargo, cualquier distribución de dividendos previa no constituye un precedente para futuras distribuciones.

Durante la asamblea general ordinaria de accionistas celebrada el 4 de abril de 2016 se autorizó un plan de recompra de acciones propias por parte de la Sociedad, a precio de mercado hasta por un monto máximo igual al equivalente en Pesos, Moneda Nacional de US\$25,000,000.00 (veinticinco millones 00/100) de dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Se hizo constar que dicho monto no rebasa la sumatoria del saldo total de las utilidades netas de la Sociedad incluyendo las retenidas de ejercicios anteriores.

Se aprobó que el objetivo de dicho plan de recompra de acciones será: (i) en caso de que así lo apruebe la asamblea de accionistas, pagar una porción de los dividendos decretados durante los siguientes ejercicios sociales, o (ii) proporcionar liquidez a las acciones de la Sociedad en el mercado.

De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2015, esta reserva legal está incluida dentro de las utilidades retenidas.

Se podrán asignar cantidades adicionales para constituir otros fondos de reserva según sea determinado por los accionistas, incluyendo una reserva para la adquisición de Acciones propias. Los dividendos en efectivo sobre Acciones no depositadas en el Indeval serán pagados contra la entrega del cupón de dividendos, si lo hubiere.

Ventas significativas de nuestras Acciones podrían causar una disminución en el precio de dichas Acciones.

El precio de mercado de nuestras Acciones podría caer significativamente si un número importante de nuestras Acciones son ofrecidas o si el mercado tiene expectativas de que dichas ventas ocurran.

Las ofertas futuras de valores con derechos preferentes a nuestras Acciones podrían limitar nuestra flexibilidad operativa y financiera y podrían afectar adversamente el precio de mercado de, y diluir el valor de, nuestras Acciones.

Si decidimos emitir instrumentos de deuda en el futuro con derechos preferentes a nuestras Acciones o de otra forma incurrir en deuda, los términos de dichos instrumentos de deuda o financiamientos podrían imponer sobre nosotros obligaciones que restrinjan nuestra flexibilidad operativa y limiten nuestra capacidad de hacer distribuciones a nuestros accionistas. Adicionalmente, cualesquier valores convertibles o intercambiables que emitamos en el futuro podrían tener derechos preferentes o gozar de privilegios, incluyendo respecto del pago de dividendos o distribuciones, superiores a los titulares de nuestras Acciones y que podrían resultar en una dilución del valor de nuestras Acciones. Debido a que nuestra decisión de emitir valores o incurrir en deuda en el futuro dependerá de condiciones de mercado y otros factores que están fuera de nuestro control, no podemos predecir o estimar el monto, tiempo o naturaleza de las cualquiera oferta o financiamiento futuro, que pudiera tener como efecto reducir el precio de mercado de nuestras Acciones y diluir el valor de nuestras Acciones.

d) Otros valores

A la fecha del presente Reporte Anual, Vesta declara que no tiene valores adicionales a las Acciones inscritos en el RNV o listados en otros mercados.

Asimismo, Vesta declara que, a partir de la oferta pública inicial de las Acciones llevada a cabo el pasado 19 de julio de 2012, la oferta pública de Acciones subsecuente llevada a cabo el 26 de junio de 2013 y la oferta pública de Acciones llevada a cabo el 28 de enero de 2015 ha entregado, en forma completa y oportuna, los reportes que la legislación mexicana le requiere sobre eventos relevantes e información periódica.

e) Cambios Significativos a los Derechos de los Valores Inscritos en el Registro

En relación con las Acciones representativas del capital social de Vesta que se encuentran inscritas en el RNV y que cotizan en la BMV con la clave de pizarra "VESTA", Vesta ha cumplido y observado todas las obligaciones contenidas en los títulos que documentan dichas Acciones. Desde la inscripción de las Acciones de Vesta en el RNV no ha habido modificaciones significativas a los derechos de los valores inscritos en el Registro.

A la fecha de este Reporte Anual, Vesta no ha llevado a cabo ninguna emisión o modificación de cualquier otra clase de valores.

f) Destino de los fondos

A la fecha de este Reporte Anual, Vesta está aplicando los recursos obtenidos tanto de la oferta pública inicial de las Acciones llevada a cabo el 19 de julio de 2012, de la oferta pública subsecuente de fecha 26 de junio de 2013 y de de la oferta pública subsecuente de fecha 28 de enero de 2015, en los siguientes rubros:

- aproximadamente 94.8% de los recursos netos invertidos han sido aplicados a la construcción y desarrollo de Edificios a la Medida o Edificios Inventario en las regiones en las que operamos; y
- aproximadamente 5.2% de los recursos netos invertidos han sido aplicados a adquisiciones de inmuebles o reservas territoriales para continuar nuestro crecimiento.

El destino de los fondos obtenidos por Vesta en las ofertas públicas de las Acciones antes señaladas, ha sido el que se especificó en los prospectos de colocación elaborados para dicho fin, sin que haya habido variación de ninguna clase.

g) Documentos de carácter público

Vesta ha entregado a la CNBV y a la BMV el presente Reporte Anual y la información y documentación requerida por las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores emitidas por la CNBV, incluyendo documentación corporativa, estados financieros y demás documentación relativa a la Emisora, la cual podrá ser consultada en la página de internet de la CNBV www.cnbv.gob.mx o en el Centro de Información de la BMV, ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México o en su página de internet www.bmv.com.mx. Adicionalmente, este Reporte Anual se encuentra a disposición de los inversionistas en nuestra página electrónica de internet www.vesta.com.mx.

Asimismo, los inversionistas podrán obtener copia de la documentación referida en el párrafo anterior solicitándola por escrito a la atención de Iga Wolska, quien es la persona encargada de las relaciones con los inversionistas y podrá ser localizada en las oficinas de Vesta ubicadas en Paseo de los Tamarindos 90, Torre II, piso 28, Col. Bosques de las Lomas, Ciudad de México, en el teléfono +52 55-5950-0070 o mediante correo electrónico a la dirección iwolska@vesta.com.mx.

Los documentos de carácter público que Vesta está obligada a entregar, especificando la fecha en la cual deberán ser entregados, son los siguientes:

Información Anual

El tercer día hábil inmediato siguiente a la fecha de celebración de la asamblea general ordinaria anual de accionistas se entrega: (i) el informe del consejo de administración presentado a la asamblea referida, en el cual se hace referencia a las políticas contables de mayor importancia adoptadas para la elaboración de los estados financieros de la Emisora, así como a la forma y términos en que dichas políticas fueron analizadas y adoptadas, (ii) los estados financieros anuales acompañados del dictamen de auditoría externa, (iii) la comunicación suscrita por el secretario del consejo de administración respecto del estado de actualización que guardan los libros de actas de asambleas de accionistas, sesiones del consejo de administración, de registro de acciones y de registro de aumentos y disminuciones de capital social, (iv) el documento suscrito por el auditor externo a que se refiere el artículo 84 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores y (v) demás informes a que se refiere el artículo 28 fracción IV de la LMV.

A más tardar el 30 de abril de cada año

Se entrega a las autoridades correspondientes el Reporte Anual correspondiente al ejercicio social inmediato anterior, suscrito por el Director General, los titulares de las áreas de finanzas y jurídica o sus equivalentes, así como el representante o apoderado de la persona moral que proporcione los servicios de auditoría externa y por el Auditor Externo (cuando se trate de información relativa a los estados financieros dictaminados).

Información Trimestral

Dentro de los 20 días hábiles siguientes a la terminación de cada uno de los primeros tres trimestres del ejercicio social y dentro de los 40 días hábiles siguientes a la conclusión del cuarto trimestre, se entregan los estados financieros internos acompañados de una constancia suscrita por el Director General y los titulares de las áreas de finanzas y jurídica.

Eventos relevantes

Vesta ha entregado en forma completa y oportuna los reportes que la legislación aplicable le requiere sobre eventos relevantes, los cuales a la fecha de este Reporte Anual son:

2015

El 17 de diciembre de 2015 Vesta ha completado la adquisición de un edificio industrial de 18,105 m² (194,885 ft²) en Tijuana, ha firmado cuatro contratos de arrendamiento que amparan en total 50,519 m² (543,779 ft²) para sus edificios inventario en Toluca, Querétaro y Tijuana, y finalizó la compra de 15.4 hectáreas de reserva territorial en Ciudad Juárez para la expansión de Vesta Park Las Torres.

El 15 de diciembre Vesta adquirió una propiedad industrial en Tijuana con una superficie total arrendable total de 18,105 m² (194,885 ft²). El precio de compra fue de US\$ 7.8 millones de dólares y un cap rate estabilizado de 11.1%. El edificio está ocupado por Imperial Toy de México, líder global en la venta y manufactura de juguetes infantiles y cuenta con un arrendamiento de 5 años.

El primer contrato de arrendamiento fue firmado con Gestamp, proveedor español para la industria automotriz. Gestamp ocupará el edificio inventario S5 en Vesta Park Toluca II, con una superficie total arrendable de 26,160 m² (281,584 ft²). El plazo del contrato es de 10 años y la renta comenzará en abril de 2016.

El segundo acuerdo fue firmado con Harman International Industries, un fabricante de equipo de audio para hogar y autos de los Estados Unidos quien actualmente es cliente de la compañía. Harman rentará el edificio inventario PIQ4 dentro del Parque Industrial Querétaro, con una superficie arrendable de 13,040 m² (140,361 ft²). El plazo del contrato es de 7 años y la renta comenzará en marzo de 2016.

El tercer contrato fue firmado con OPA Mexicana, una compañía de grabado en metal de América del Norte y Central, y también inquilino actual de la compañía. OPA ocupará parte del edificio inventario Florido 2 en Vesta Park Tijuana III en Baja California, que tiene una superficie de 7,840 m² (84,384 ft²). El plazo del contrato es de 3 años y la renta comenzará en febrero de 2016.

El cuarto contrato de renta fue firmado por Duqueine Group México, una compañía francesa especializada en el diseño y manufactura de partes aeroespaciales. Duqueine ocupará la parte restante del edificio inventario PAQ II dentro del Parque Aeroespacial de Querétaro, con un SBA de 3,480 m² (37,450 ft²). El contrato se firmó por 10 años y empezará en marzo de 2016.

Adicionalmente, Vesta también adquirió 15.4 hectáreas de terreno en Ciudad Juárez para la expansión de Vesta Park Las Torres, con un costo total de US\$ 6.0 millones.

El 11 de diciembre de 2015 Vesta completó la compra de una reserva territorial de 72 hectáreas para la construcción de un nuevo parque industrial denominado "Vesta Park Aguascalientes". En el parque "Vesta Park Aguascalientes" la empresa planea desarrollar aproximadamente 268,580 m² (2,890,968 ft²) lo cual representa una inversión total de hasta 115 millones de dólares, incluyendo los costos de la reserva territorial y de infraestructura. Este nuevo desarrollo se prevé estará dedicado principalmente a proveedores de la industria automotriz, los cuales surtirán, entre otros, a los fabricantes automotrices NISSAN, COMPAS (empresa formada por Renault-NissanDaimler), así como a otros establecidos en la región Bajío. Una de las ventajas más importantes que ofrecerá este parque es el acceso directo que tendrá al "Vesta Park DSP" y de ahí a las líneas de producción de Nissan A2 y Compas. La primera planta está enfocada en la fabricación de automóviles compactos y la segunda ensamblará a partir de 2017 autos Premium para las marcas Infiniti y Mercedes-Benz. La inversión se llevará lo largo de los próximos 5 años, comenzando con la infraestructura en 2017. Los edificios se irán construyendo conforme se dé la demanda. Adicionalmente, Vesta invertirá hasta 20 millones de dólares en la construcción de nuevos edificios en la tierra existente del parque actual "Vesta Park DSP" ubicado dentro del complejo de Nissan Aguascalientes 2. La inversión comprende el desarrollo de aproximadamente 52,341 m² (563,397 ft²).

El 1 de diciembre de 2015 Vesta firmó un acuerdo maestro de arrendamiento con TPI Composites, S. de R.L. de C.V. ("TPI") para desarrollar dos edificios industriales en Ciudad Juárez. El área rentable total para este desarrollo será aproximadamente de 55,776 m² (600,366 ft²) dividida en dos edificios de igual tamaño. El plazo del contrato de arrendamiento será de 10 años. La renta estabilizada de este desarrollo será de aproximadamente US\$ 386,000 por mes. El desarrollo de este proyecto implicará una inversión total por parte de Vesta de alrededor de US\$ 44.4 millones, de los cuales, US\$ 7.4 millones corresponden a la adquisición de 25 hectáreas de tierra y US\$ 37 millones a costos de construcción. La primera etapa del desarrollo empezará en febrero de 2016 y la renta de esta fase se empezará a pagar en octubre de 2016. La construcción de la segunda etapa empezará en octubre de 2016 y la renta empezará a pagarse en julio de 2017.

El 22 de septiembre de 2015 la Asamblea General Ordinaria de Accionistas aprobó un programa de deuda con el fin de

refinanciar los vencimientos de deuda durante el 2016 y la emisión de deuda adicional para el financiamiento del programa de crecimiento denominado “Vesta Visión 20-20”, el monto total de la emisión de deuda podría ser de hasta US\$ 675,000,000. Aparte de la deuda por refinanciar durante próximo año, el programa comprende un emisión hasta US\$ 350,000,000 de la deuda adicional.

El 10 de septiembre Vesta anunció la adquisición de la reserva territorial en Veracruz para desarrollar 11,210 m² (120,674 ft²) en un proyecto de edificio a la medida para Cadena Comercial Oxxo, uno de los inquilinos actuales de la compañía. La inversión total será de \$6.6 millones de dólares. El contrato de arrendamiento será de 15 años y la renta empezará a pagarse en abril de 2016. Vesta también adquirió 12.3 hectáreas de tierra en Tijuana, Baja California, con un costo total de \$15.1 millones de dólares, incluyendo los costos de infraestructura. La Compañía planea desarrollar aproximadamente 55,742 m² (600,000 ft²) en tres edificios durante los próximos 36 meses, representando una inversión total de hasta \$35.6 millones de dólares. Adicionalmente, Vesta adquirió reservas territoriales de 23 hectáreas en Puebla. La tierra se usará para desarrollar aproximadamente 102,193 m² (1,100,000 ft²) en seis edificios, representando una inversión total de hasta \$49.5 millones de dólares a lo largo de los próximos 36 meses.

El 10 de marzo Vesta firmó de un nuevo préstamo con Metropolitan Life Insurance Company (“Met Life”). El crédito de 47.5 millones de dólares fue firmado por siete años con la tasa de interés fija de 4.35%. Durante los primeros tres años y medio el servicio de la deuda comprenderá únicamente intereses, posteriormente los pagos mensuales incluirán la amortización del principal y los intereses correspondientes. La tabla de amortización está calculada en base a un plazo de vencimiento de 30 años, es decir, el 94.7% del principal será liquidado al final del año siete. El préstamo está garantizado por seis propiedades industriales con una superficie bruta arrendable de 133,057 m² (1,432,216 ft²).

El 3 de febrero Vesta anunció que fue seleccionada para ser parte del Índice IPC Sustentable de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). Las emisoras que integran el índice fueron seleccionadas de entre 70 emisoras que conforman el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la BMV y calificaron con un puntaje mayor al promedio de las 3,500 empresas internacionales evaluadas.

El 29 de enero Vesta anunció los resultados favorables de su oferta pública primaria, que se concluyó a un precio de Ps. 27.00 por acción. La oferta pública se hizo en México a través de la Bolsa Mexicana de Valores y mediante una oferta internacional en los Estados Unidos de América y en otros países, con base en los dispuesto en la Regla 144A y la Regulación S de la Ley del Mercado de Valores de 1933 (Securities Act of 1933) de los Estados Unidos de América y de la legislación aplicable en las diferentes jurisdicciones. Los recursos brutos de la oferta sumaron Ps. 2,917,740,015. La oferta global incluyó la oferta pública primaria de 108,064,445 de acciones y una opción de sobreasignación de un 15% calculado respecto del número de acciones objeto de la oferta primaria, es decir, 16,209,666 acciones adicionales, opción que se ejerció por los intermediarios colocadores dentro de los 30 días posteriores a esta fecha.

2014

El 18 de diciembre Vesta anunció su plan de inversión en el Estado de Guanajuato por un monto aproximado de 170 millones de dólares para el período 2015-2018. Vesta adquirió una reserva territorial de 47.3 hectáreas dentro del “Guanajuato Puerto Interior” ubicado en Silao, Estado de Guanajuato con un inversión total de 18.2 millones de dólares. La Empresa planea desarrollar aproximadamente 217,000 m² (2,335,768 ft²) en diez edificios lo cual representa una inversión total de hasta 81.8 millones de dólares, incluyendo los costos de infraestructura.

Vesta firmó una carta de intención vinculante para adquirir una reserva territorial de 30.7 hectáreas en el Polígono Empresarial San Miguel de Allende. El terreno será utilizado para el desarrollo de aproximadamente 142,600 m² (1,534,933 ft²) en once edificios, lo cual representará una inversión de hasta 64.9 millones de dólares. Adicionalmente, Vesta adquirió 5 hectáreas en el mismo parque para desarrollar 11,305 m² (121,686 ft²) en un edificio a la medida (BTS) para STANT Corporation, un proveedor del sector automotriz. La inversión total será de 6.2 millones de dólares y el inquilino comenzará a pagar rentas a partir del mes de abril de 2015. Se espera que la tasa de capitalización (“cap rate”) será de 11.3%.

El 6 de mayo Vesta firmó una carta de intención vinculatoria con BRP México, S.A. de C.V. (BRP), para la construcción de un edificio industrial a la medida (“Build to Suit”) en Ciudad Juárez, Chihuahua. El desarrollo de este proyecto implicará una inversión total por parte de Vesta de alrededor de US\$33.2 millones que serán invertidos en los próximos 9 meses. Vesta financiará este complejo con sus propios recursos. El edificio a desarrollar tendrá una superficie bruta arrendable total aproximada de 46,000 m² (500,000 ft²) y el plazo del contrato de arrendamiento por firmar será de más de 10 años. La construcción del proyecto se contratará con proveedores que cuenten con experiencia probada para este tipo de proyectos.

El 9 de abril Vesta informó al público inversionista que adquirió una reserva territorial de 11.3 hectáreas dentro de la Ciudad Industrial Xicoténcatl II ("CIX II") en la Ciudad de Huamantla, Tlaxcala, en la cual planea desarrollar hasta 50,000 metros cuadrados de área rentable en 3 edificios multi-inquilinos. El propósito de este parque es atender primordialmente proveedores del sector automotriz que requieran ubicarse cerca de la nueva planta de AUDI en San José Chiapa, Puebla, donde se fabricará el modelo de camioneta Q5 a partir del 2016. El nuevo desarrollo se constituirá como un parque de clase mundial dedicado principalmente a la industria automotriz. La construcción del mismo iniciará en el próximo mes de mayo concluyendo los primeros edificios a finales del año de forma tal que las empresas que decidan establecerse ahí comiencen operaciones a principios de 2015. El total de la inversión considerando la compra del terreno, infraestructura y edificios industriales será de aproximadamente E.U. \$21.1 millones de dólares.

El 24 de febrero Vesta informó al público inversionista acerca del nombramiento del señor Alejandro Zarazúa Menchaca como director regional de la zona centro, en sustitución del señor Guillermo Briones Pérez, con efectos a partir del 1 de febrero de 2014.

El 14 de enero Vesta informó al público inversionista que con fecha 17 de diciembre de 2013, suscribió con Nissan un convenio modificatorio al contrato de fideicomiso celebrado el 5 de julio de 2013, por medio del cual se extiende el plazo durante el cual Vesta fungirá como arrendador de los edificios industriales desarrollados en el complejo de Nissan en Aguascalientes, de 25 a 40 años, y la suscripción de los primeros 5 contratos de arrendamiento de los edificios industriales a ser desarrollados en el complejo de Nissan en Aguascalientes que en conjunto suman una superficie bruta arrendable de 153,870 metros cuadrados, y que implica una inversión inicial de EU\$57 millones de dólares aproximadamente.

2013

El 16 de diciembre Vesta informó al público inversionista que con fecha 24 de octubre de 2013, el consejero Alejandro Berho Corona presentó su renuncia como miembro del consejo de administración de Vesta, debido a los compromisos adquiridos con su empleador. Asimismo, se informó de la renuncia del señor Guillermo Briones Pérez al puesto de director regional de la zona centro. En este caso el consejo de administración no designó a ningún miembro provisional.

El 25 de agosto Vesta informó al público inversionista que con fecha 30 de julio de 2013 celebró un contrato de arrendamiento por un plazo forzoso de 10 años con una subsidiaria de la empresa denominada Brady Corporation, respecto de la propiedad industrial de 313,410 pies cuadrados ubicada en Tijuana, Baja California.

El 10 de julio Vesta informó al público inversionista que con fecha 5 de julio de 2013, suscribió con Nissan el contrato de fideicomiso por medio del cual Vesta desarrollará una serie de edificios industriales que conforman la primera fase del parque en el cual se ubicará la cadena de suministro de Nissan dentro de su nuevo complejo en Aguascalientes, y gozará de los derechos de arrendador por 25 años.

El 28 de junio Vesta comunicó que en relación con la oferta pública de las Acciones llevada a cabo el 26 de junio de 2013, Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V. y Credit Suisse Securities (USA) LLC y Santander Investment Securities, Inc, ejercieron en su totalidad las opciones que para adquirir acciones opcionales se establecieron en los contratos de colocación y de compraventa celebrados con dichas entidades con motivo de la oferta pública antes referida.

El 11 de enero Vesta informó al público inversionista que con fecha 20 de diciembre de 2012, suscribió con Nissan una carta de intención que establece los principales términos y condiciones conforme a los cuales Vesta podría desarrollar una serie de edificios industriales para la cadena de suministro de Nissan dentro de su nuevo complejo en Aguascalientes.

Esta sección contiene la descripción de los eventos relevantes que consideramos más importantes. Para mayor información favor de visitar: www.vesta.com.mx.

2. LA EMISORA

a) Historia y desarrollo de Vesta

Información General

En 1998 iniciamos operaciones como una sociedad anónima de capital variable constituida conforme a las leyes mexicanas. En el 2001, adquirimos una sociedad denominada QVC III, S. de R.L. de C.V., constituida en 1996, en la cual nos fusionamos, a fin de concluir una adquisición de manera eficiente. Después de dicha fusión, nuestros accionistas controladores controlaban a la entidad fusionante y cambiamos la denominación social de la sociedad fusionante a Corporación Inmobiliaria Vesta, S. de R.L. de C.V. a fin de preservar nuestra identidad corporativa. Con fecha 29 de abril de 2011, nos fusionamos con CIV Real Estate, S. de R.L. de C.V.; dicha fusión surtió efectos el 11 de mayo de 2011. Con fecha 31 de mayo de 2011 nos transformamos en una sociedad anónima de capital variable, transformación que surtió efectos el 4 de julio de 2011. Con fechas 23 de septiembre de 2011 y 26 de octubre de 2011, celebramos una asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas en la cual se aprobó la reforma de nuestros estatutos sociales para cumplir con las disposiciones aplicables en la LMV, la adopción de la modalidad de una sociedad anónima bursátil (con el fin de cumplir con la legislación mexicana aplicable), y la modificación de nuestra denominación social a Corporación Inmobiliaria Vesta, S.A.B. de C.V. Con fecha 16 de febrero de 2012, celebramos una asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas en la cual se aprobaron cambios adicionales a nuestros estatutos sociales para cumplir con los requerimientos de la CNBV. Una copia de nuestros estatutos sociales, según fueron modificados, ha sido presentada a la CNBV y la BMV y está disponible para su revisión en la BMV, así como en su página de internet: www.bmv.com.mx.

Nuestro domicilio social se encuentra en la Ciudad de México y nuestras oficinas principales en Paseo de los Tamarindos 90, Torre II, Piso 28, Bosque de las Lomas, Cuajimalpa de Morelos, 05120, Ciudad de México.

Antecedentes

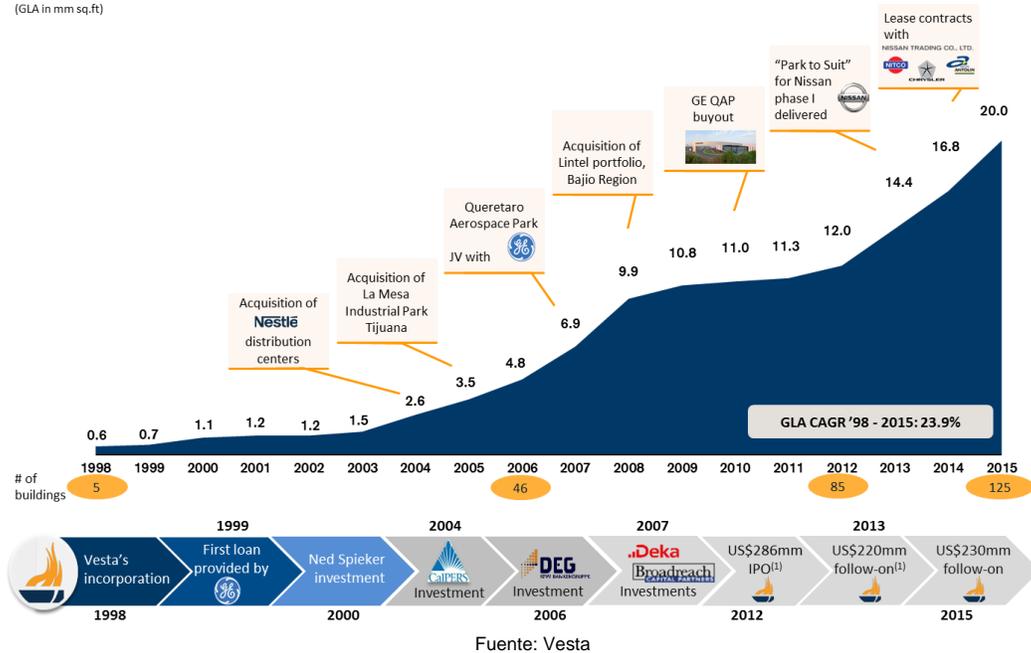
Lorenzo Manuel Berho Corona, nuestro fundador, creó en 1981 una empresa de construcción. Entre sus principales clientes se encontraban: Volkswagen, Bosch, Krupp, Kimberly Clark, SKF, Brose, Lear y Dart Container. Las utilidades de dicha compañía permitieron a sus accionistas iniciar un negocio inmobiliario que dio nacimiento a "Vesta", nombre comercial de la sociedad con la cual iniciamos operaciones. Junto con algunos socios de Estados Unidos y con un financiamiento otorgado por GE Capital Corporation en 1999 empezamos a implementar una estrategia enfocada en el desarrollo de Edificios Multi-inquilinarios y Edificios a la Medida en el centro de México.

Nuestra historia ha sido marcada por acontecimientos importantes que han contribuido de manera significativa a nuestro crecimiento:

- Durante el 2003 adquirimos dos centros de distribución en los cuales Nestlé es arrendatario. El primero está ubicado en Toluca, Estado de México y el segundo, en Lagos de Moreno, Jalisco. Cuando los adquirimos, cada uno tenía aproximadamente 45,000 metros cuadrados y eran los más grandes dentro de nuestra cartera. Al 31 de diciembre de 2015, el periodo restante del arrendamiento para los dos edificios es de 2.4 años y la SBA de cada uno de ellos es de aproximadamente 75,850 y 67,253 metros cuadrados, respectivamente.
- La combinación de condiciones favorables en el mercado de inmuebles industriales en México y los requerimientos de capital de esta industria nos motivaron a buscar nuevas fuentes de capital para financiar nuestros planes de expansión. En el 2004, CalPERS y JLL adquirieron una participación en nuestro capital social. Ambos socios vendieron su participación accionaria en 2006. La inversión de estas sociedades nos permitió alcanzar nuestros objetivos de crecimiento y fortalecer nuestras prácticas de gobierno corporativo.
- En 2006, DEG, uno de los bancos de desarrollo de mercados emergentes basado en Europa y parte de la estatal KfW Bankengruppe, invirtió en Vesta.
- En 2007, un fondo de inversión en inmobiliaria denominado Broadreach (conformado por el equipo directivo que formaba parte de Spieker Properties) se convirtió en nuestro socio.
- En 2007, DEKA, uno de los administradores de fondos inmobiliarios más grandes de Alemania, se convirtió en nuestro socio.

- En 2007, fuimos seleccionados entre un grupo de 22 empresas nacionales e internacionales para desarrollar el PAQ, en el que actualmente operan Bombardier y Grupo Safran, entre otros. Este parque ha marcado el surgimiento de México como un importante país proveedor y fabricante de la industria aeroespacial.
- El 19 de julio de 2012, Vesta realizó la oferta pública inicial de las Acciones en la BMV a un precio de colocación de Ps.\$19.0 por cada una las acciones objeto de la oferta. La oferta pública primaria, la opción de sobreasignación en México, la oferta internacional, su opción de sobreasignación y el capital existente totalizaron 392,878,351 acciones, las cuales se encuentran inscritas en el RNV.
- El 26 de junio de 2013, Vesta realizó una oferta pública subsecuente de Acciones en la BMV a un precio de colocación de Ps.\$22.50 por cada una las acciones objeto de la oferta. La oferta pública primaria, la opción de sobreasignación en México, la oferta internacional, su opción de sobreasignación y el capital existente a dicha fecha totalizaron 507,452,012 Acciones, las cuales se encuentran inscritas en el RNV.
- En 2013, Vesta suscribió con Nissan un contrato de fideicomiso por medio del cual Vesta adquirió los derechos para desarrollar una serie de edificios industriales que conformarán la primera fase del DSP, que es el parque industrial que alberga a la cadena de suministro de Nissan junto a su nuevo complejo en Aguascalientes. A Vesta le fueron otorgados dichos derechos por 25 años. Posteriormente, a través de un convenio modificatorio celebrado entre Vesta y Nissan a fines del 2013, se amplió el plazo del fideicomiso de 25 a 40 años, y se suscribieron los primeros 5 contratos de arrendamiento respecto de los edificios industriales a ser desarrollados en el DSP. De ésta forma, en conjunto suman una superficie bruta arrendable de 153,870 metros cuadrados. Este desarrollo constituye nuestro segundo Parque a la Medida, y contribuye a la consolidación de Vesta dentro del sector automotriz en México.
- El 28 de enero de 2015, llevamos a cabo un seguimiento de la oferta pública de 124,274,237 acciones ordinarias a un precio de Ps.27.00 por acción.
- En febrero 2015, fuimos seleccionados para convertirnos en miembros del Índice de Sustentabilidad de Bolsa Mexicana de Valores, que toma en cuenta los estándares internacionales de contabilidad en las áreas de desempeño ambiental y social, gobierno corporativo, accionistas, cadena de suministro y productos, entre otras.
- El 10 de marzo de 2015, entramos en un nuevo contrato de crédito con MetLife. El crédito de 47.5 millones de dólares fue firmado por siete años con la tasa de interés fija de 4.35%. Durante los primeros tres años y medio el servicio de la deuda comprenderá únicamente intereses, posteriormente los pagos mensuales incluirán la amortización del principal y los intereses correspondientes.
- En octubre de 2015, recibimos el Premio Nacional de Logística otorgado por “Soy Logístico y la Secretaria de Economía” por innovación en el desarrollo de DSP en Aguascalientes.
- El 1 de diciembre de 2015 Vesta firmó un acuerdo maestro de arrendamiento con TPI Composites, S. de R.L. de C.V. (“TPI”) para desarrollar un complejo de dos edificios industriales en Ciudad Juárez. El área rentable total para este desarrollo será aproximadamente de 55,776 m² (660,366 ft²) dividida en dos edificios de igual tamaño. El plazo del contrato de arrendamiento será de 10 años. La renta estabilizada de este desarrollo será de aproximadamente US\$ 386,000 por mes. El desarrollo de este proyecto implicará una inversión total por parte de Vesta de alrededor de US\$ 44.4 millones, de los cuales.

(GLA in mm sq.ft)



Reconocimientos

Durante tres años consecutivos, hemos recibido el reconocimiento Empresa Socialmente Responsable que otorga el Centro Mexicano para la Filantropía (“CEMEFI”).

En el 2011, Vesta inició y terminó la construcción del edificio de SAMES en el PAQ que cuenta con un SBA de 15,176 metros cuadrados y del edificio de Heroux-Devtek, igualmente en el PAQ, mismo que cuenta con una SBA 4,385 metros cuadrados. Estos edificios en su conjunto implican una inversión de E.U.\$9.9 millones de dólares.

Durante el 2012, Vesta inició y terminó la construcción de los edificios para BRP en el PIQ, mismos que conjuntamente representan una superficie total de 38,648 metros cuadrados. Asimismo, se construyó el edificio MA-2 para Bombardier en el PAQ con una superficie de 21,207 metros cuadrados. Estos edificios en su conjunto implican una inversión de E.U.\$35.48 millones de dólares.

En el 2013, Vesta amplió el plazo del Fideicomiso Nissan a 40 años y suscribió los primeros 5 contratos de arrendamiento respecto de los edificios industriales a ser desarrollados en el DSP en Aguascalientes, que en conjunto suman una superficie bruta arrendable de 153,870 metros cuadrados, e implican una inversión de aproximadamente EU\$57 millones de dólares.

Asimismo, durante el ejercicio de 2013 Vesta celebró un arrendamiento por un plazo forzoso de 10 años con una subsidiaria de la empresa denominada Brady Corporation, respecto de la propiedad industrial de 29,117 metros cuadrados ubicada en Tijuana, Baja California, con lo que redujo de manera importante su porcentaje de desocupación en la región de Tijuana.

El 2014, Vesta firmó un contrato con BRP México, S.A. de C.V. (BRP), para la construcción de un complejo industrial a la medida (“Build to Suit”) en Ciudad Juárez, Chihuahua. El desarrollo de este proyecto implicará una inversión total por parte de Vesta de alrededor de US\$33.2 millones que serán invertidos en los próximos 9 meses. Vesta financiará este complejo con sus propios recursos. El primer edificio desarrollado tuvo una superficie bruta arrendable total aproximada de 46,000 metros cuadrados (500,000 SF) y el plazo del contrato de arrendamiento es de 10 años. La construcción del proyecto se contratará con proveedores que cuenten con experiencia probada para este tipo de proyectos.

b) Descripción del negocio

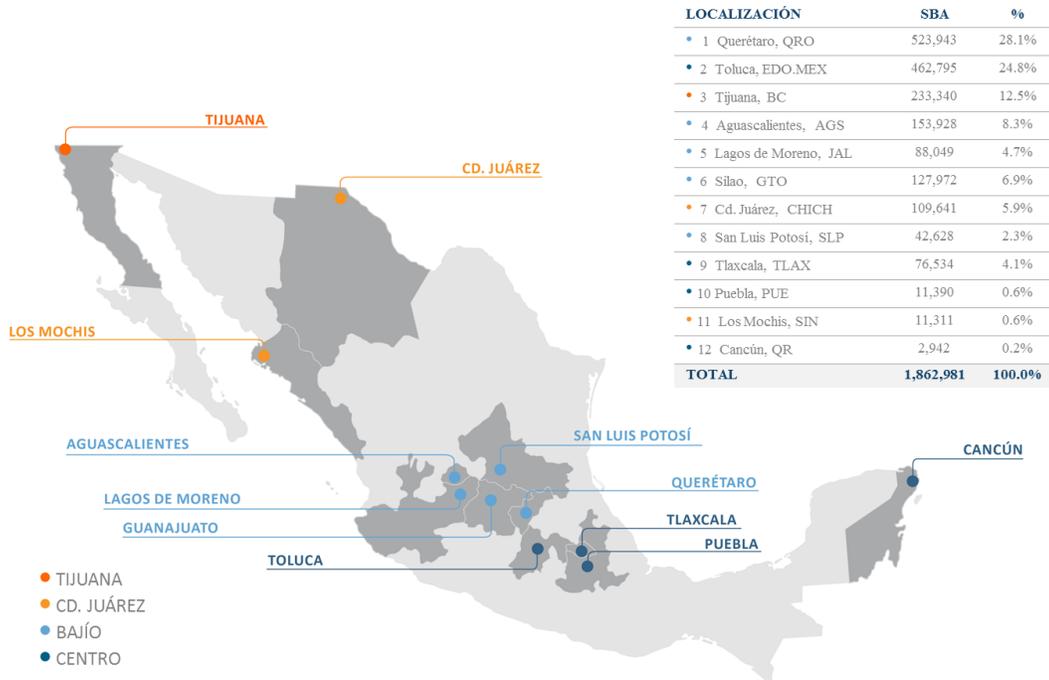
i) Actividad principal

Modelo de Negocio

Somos una empresa desarrolladora especializada en el arrendamiento y administración de naves industriales y centros de distribución en México, con una fuerte presencia en varios mercados estratégicos (El Bajío, la Zona Metropolitana del Valle de México y la Frontera Norte) incluyendo los principales corredores logísticos y de comercio del país. Nuestros edificios están situados en zonas industriales y de distribución estratégicas, incluyendo el Estado de México, Querétaro, Baja California, Jalisco, San Luis Potosí, Guanajuato, Aguascalientes, Chihuahua, Puebla, Tlaxcala, Sinaloa y Quintana Roo. Nuestra base de arrendatarios es amplia y diversificada, compuesta principalmente por empresas multinacionales con altas calificaciones crediticias.

Descripción por línea de negocio

El siguiente mapa muestra nuestra presencia en México, y destaca los mercados clave y el porcentaje de SBA total que cada mercado representa al 31 de diciembre de 2015.



Fuente: Vesta

A través de nuestras naves industriales y centros de distribución ofrecemos soluciones inmobiliarias innovadoras y a la medida para responder a las necesidades de nuestros clientes, así como para adaptarnos a otras tendencias de la industria que son identificadas por nosotros (o que son generadas por nuestros clientes). Como ejemplos de nuestras soluciones a la medida, desarrollamos naves industriales y centros de distribución a través de Edificios a la Medida y Parques a la Medida, que son inmuebles, según el caso, construidos para responder a las necesidades específicas de nuestros clientes o para una industria determinada. Los ejemplos de parques a la medida que hemos desarrollado son el PAQ, diseñado para satisfacer las especificaciones de ingeniería, infraestructura e instalaciones requeridas por la industria aeroespacial y por varios participantes en la cadena de suministro aeroespacial y el DSP que fue concebido para satisfacer las especificaciones de los principales proveedores de Nissan en su planta de Aguascalientes. Además de las soluciones a la medida descritas anteriormente, también desarrollamos Edificios Multi-inquilinos, con el fin de atender la demanda inmediata de inmuebles de nuestros clientes actuales y futuros.

Una parte sustancial de nuestro negocio está enfocado al desarrollo de inmuebles industriales y subcontratamos con terceros todos los servicios de construcción, diseño, ingeniería, administración de proyectos y trabajos relacionados. Esta estrategia nos permite concentrarnos en el desarrollo y la administración de nuestros inmuebles. Utilizamos contratistas y proveedores de servicios de alta calidad que son seleccionados mediante un proceso de adjudicación de contratos derivado de licitaciones. De esta manera, tratamos de mitigar el riesgo inherente a la construcción y fomentamos la competencia entre los contratistas, lo cual se traduce en una reducción de nuestros costos, una alta calidad de nuestros edificios y la posibilidad de ofrecer alternativas competitivas a nuestros clientes actuales y futuros. Desde que iniciamos nuestras operaciones, no hemos sufrido un retraso significativo, ni hemos tenido que incurrir en costos adicionales significativos en la construcción de los inmuebles que hemos desarrollado.

El desarrollo de la primera fase del DSP implica una inversión por parte de Vesta de alrededor de E.U.\$57 millones.

En el DSP Vesta goza de los derechos de arrendamiento de los edificios ahí construidos por un plazo de 40 años. Tanto la construcción como la supervisión de los proyectos se subcontratan con terceros que cuentan con experiencia probada para este tipo de proyectos.

Nuestra estrategia

Enfoque en proporcionar soluciones inmobiliarias a sectores industriales clave

Debido a la cercanía de México con el mercado estadounidense, el fortalecimiento de los corredores comerciales clave y el crecimiento de la clase media mexicana, ha surgido la necesidad de contar con una red logística de clase mundial. Estamos apoyando a las cadenas de suministro al proporcionar instalaciones modernas en estos corredores comerciales.

En el periodo comprendido entre 1990 y 2009, México fue el mayor receptor de inversión extranjera directa en la industria aeroespacial en todo el mundo, de conformidad con Aero Strategy Management Consulting. La producción y la exportación de vehículos ligeros en México ha regresado a niveles previos a la crisis económica de 2008 y 2009 y se pronostica que incrementarán 54.0% entre 2010 y 2015, conforme a datos publicados por IHS Global Insight.

La creciente demanda por servicios de salud en Estados Unidos tendrá un impacto positivo en la industria de dispositivos médicos en México, la cual se concentra principalmente en el norte del estado de Baja California. También creemos que la industria de electrónica y electrodomésticos tienen un gran potencial debido a la competitividad de México y a la cercanía con los Estados Unidos. Actualmente, México es el mayor fabricante a nivel mundial de televisiones de pantalla plana.

Nuestro objetivo es continuar proporcionando soluciones inmobiliarias industriales a empresas multinacionales y nacionales dedicadas a (i) la distribución de productos dentro y fuera de México y (ii) manufactura para exportación o para el mercado nacional.

Dada la proximidad de México con el mercado de Estados Unidos, el fortalecimiento de los corredores de comercio claves y el acenso de la clase media mexicana, existe una creciente necesidad por mejorar las redes logísticas. Vesta está habilitando a las empresas de cadena de distribución de suministros ofreciéndoles instalaciones modernas en los corredores comerciales clave.

México es uno de los mayores receptores de IED en la industria aeroespacial y el número 14 en el ranking mundial de países productores. Las exportaciones mexicanas aumentarán aproximadamente un 18% en 2015 y es el sexto proveedor más importante para el mercado de Estados Unidos. La producción de vehículos ligeros y las exportaciones en México han estado creciendo constantemente desde 2010 y se espera que aumenten más del 50% entre 2015 y 2020, de acuerdo con IHS Global Insight. La creciente demanda de servicios de salud en los EE.UU. espera tener un impacto positivo en la industria de dispositivos médicos en México, sobre todo en la parte norte del Estado de Baja California. También creemos que la industria electrónica y aparatos electrodomésticos tienen un alto potencial de crecimiento debido a la competitividad de México y la proximidad de EE.UU. Actualmente, México es el mayor fabricante de televisores de pantalla plana en el mundo de acuerdo con ProMéxico.

Hacer énfasis en el servicio al cliente y aumentar su satisfacción

Consideramos el servicio al cliente como uno de los pilares más importantes del éxito de nuestra operación. Más de la mitad de nuestro crecimiento deriva de nuevas operaciones con clientes existentes. Parte fundamental de dicho crecimiento se ha logrado a través del fortalecimiento del servicio personalizado.

Hemos desarrollado encuestas de satisfacción a través de las cuales pretendemos evaluar el nivel de satisfacción de los clientes con respecto a la calidad, el diseño y el desempeño de las propiedades arrendadas, y al servicio y la capacidad de respuesta de nuestros empleados. Esta acción no sólo nos permitirá satisfacer las necesidades específicas de los clientes, sino también identificar oportunidades de crecimiento, así como nuevas líneas de negocio y su demanda por servicios de valor agregado relacionados con las propiedades que rentan.

Continuar el desarrollo de Parques a la Medida

Una de nuestras estrategias consiste en identificar agrupamientos industriales, industrias o empresas que requieran la construcción de un parque industrial específicamente diseñado a sus necesidades. En 2007, fuimos seleccionados entre un grupo de 22 empresas nacionales e internacionales para desarrollar el PAQ. Este parque industrial es el resultado de los esfuerzos combinados del Gobierno Federal, Bombardier y el Estado de Querétaro para crear el primer corredor industrial aeroespacial en México. Nuestra participación en el desarrollo del PAQ ha sido altamente exitosa y es un factor importante de nuestra estrategia de crecimiento.

Derivado de nuestra exitosa participación en el PAQ, adquirimos conocimiento respecto de las necesidades de construcción específicas de la industria aeroespacial, incluyendo diseños y estándares de ingeniería especializados, y nos hemos posicionado como un proveedor confiable de la industria de servicios inmobiliarios de Parques a la Medida.

Mediante nuestra participación en el desarrollo del PAQ identificamos la necesidad que tienen ciertas industrias de operar en un parque industrial hecho a la medida que atienda sus necesidades específicas. En los últimos 2 años hemos desarrollado dos Parques a la Medida, el parque de proveedores secuenciados para Nissan (“Douki Seisan Park”) y el parque de proveedores de BRP.

Consideramos que las empresas están reconociendo los beneficios asociados con la operación de este tipo de parques industriales, los cuales fomentan la integración de cadenas de suministro industriales. La integración de las cadenas de suministro genera importantes ventajas de eficiencia y productividad. En consecuencia, estamos enfocados en la identificación de posibles agrupamientos industriales, sectores o empresas que puedan tener la necesidad de un parque industrial adaptado a sus necesidades.

Continuar el desarrollo de nuestras prácticas corporativas enfocadas en los estándares de la responsabilidad social corporativa

Consideramos que mediante la administración y mejora de nuestras prácticas corporativas y el impacto social y ambiental de nuestras operaciones diarias, seremos capaces de mejorar la calidad de nuestros servicios y aumentar la confianza y satisfacción de nuestros clientes. Hemos desarrollado el plan Vesta Visión 20/20 que refleja nuestros objetivos corporativos, toma en cuenta las expectativas de nuestros clientes actuales y potenciales, los anhelos de nuestros empleados, los requerimientos de desempeño financiero de nuestros accionistas, y que incorpora los deseos de desarrollo de las comunidades en y alrededor de las zonas en que operamos. Dicho plan se complementa y se relaciona con las políticas y estrategias organizacionales existentes, como las relaciones de trabajo y ética, la conciencia ambiental y los servicios comunitarios dentro de un marco que nos permite desempeñarnos mejor y administrar y evaluar nuestro impacto corporativo, ambiental, social y económico.

Como parte de nuestro plan de responsabilidad social corporativa (i) hemos obtenido en 3 ocasiones el certificado de Empresa Socialmente Responsable (ESR) otorgado por el Centro Mexicano de la Filantropía, A.C. en 2012, 2013 y 2014 y (ii) hemos obtenido la Certificación LEED para algunos de nuestros edificios, incluyendo las naves LJ-1 y MA-2 para Bombardier ubicadas dentro del PAQ y el edificio BRP ubicado en PIQ.

Mantener el control de las operaciones en cada región, así como nuestros esfuerzos por conservar y atraer el talento dentro de la compañía

Para poder llevar a cabo el plan Vesta Visión 20/20 y aprovechar las oportunidades que se nos presentan y que tenemos identificadas, necesitamos adaptar nuestra estructura interna a través de un proceso de institucionalización más sólido. Este proceso de institucionalización está fundamentado en 4 pilares que son (i) cultura y liderazgo, donde pretendemos fortalecer nuestro gobierno corporativo y nos enfocamos en el espíritu de trabajo en un solo equipo; (ii) estructuración, a través de la cual buscamos la estructura más adecuada del equipo de dirección, incluyendo estrategias de recursos humanos o relación con clientes, así como la colaboración de todos los integrantes de la compañía en el desarrollo del negocio; (iii) procesos y sistemas, que considera la integración de sistemas de toma de decisiones (ERP, CRM) que optimicen la respuesta a las necesidades del mercado tanto en forma

como en tiempo; y (iv) personas y capacidades, ofreciendo a nuestros empleados una carrera y desarrollo profesional, así como un plan de compensación para los directivos de la compañía con el objetivo de alinear los intereses.

Actividad Principal por Línea de Negocio

La siguiente tabla presenta información relacionada con nuestra cartera inmobiliaria industrial al 31 de diciembre de 2015.

Parque	Región	SF	M ²	%	Ingresos	%	Año inicio	Número de edificios	Valor Avalúo Dec 31, 2015
Exportec	Toluca	224,061.56	20,816.00	1.1%	746,936.76	1.0%	1998	3.00	11,151,000.00
T 2000	Toluca	1,067,446.46	99,169.03	5.3%	4,780,756.00	6.1%	1998	3.00	57,154,300.00
Bernardo Quintana	Querétaro	919,858.55	85,457.66	4.6%	1,184,544.34	1.5%	1998	11.00	46,475,000.00
Tres Naciones	SLP	458,844.70	42,628.07	2.3%	1,521,630.56	1.9%	1999	6.00	26,619,900.00
Lagos de Moreno	Jalisco	947,754.42	88,049.27	4.7%	4,490,818.52	5.7%	2003	2.00	67,212,000.00
La Mesa Vesta Park	Tijuana	808,711.46	75,131.76	4.0%	3,656,442.95	4.7%	2005	16.00	45,207,300.00
Vesta Park	Toluca	1,004,014.50	93,276.00	5.0%	4,941,374.49	6.3%	2006	5.00	61,876,400.00
PIQ	Querétaro	2,884,971.05	268,022.59	14.4%	10,797,478.11	13.7%	2006	16.00	161,909,900.00
El Coecillo Vesta Park	Toluca	1,446,024.06	134,340.04	7.2%	8,631,095.60	11.0%	2007	3.00	98,148,400.00
Nordika	Tijuana	313,410.00	29,116.74	1.6%	1,851,065.97	2.4%	2007	1.00	15,111,100.00
Los Bravos Vesta Park	Cd Juárez	479,711.52	44,566.66	2.4%	1,712,559.52	2.2%	2007	5.00	23,536,000.00
Parque Aeroespacial Querétaro	Querétaro Aero	1,834,846.22	170,462.80	9.2%	9,533,273.19	12.1%	2007	12.00	122,652,300.00
Las Colinas	Guanajuato	940,371.66	87,363.39	4.7%	3,856,529.86	4.9%	2008	8.00	51,772,200.00
El Potrero	Tijuana	283,223.00	26,312.28	1.4%	1,380,759.87	1.8%	2012	2.00	15,379,300.00
DSP	Aguascalientes	1,656,873.07	153,928.55	8.3%	6,743,167.80	8.6%	2013	5.00	95,265,983.00
VTP II	Toluca	982,406.21	91,268.53	4.9%	2,814,882.17	3.6%	2014	4.00	60,320,800.00
Vesta Park Tijuana III	Tijuana	454,339.87	42,209.56	2.3%	351,751.90	0.4%	2014	2.00	24,665,200.00
SMA	Allende	280,317.00	26,042.30	1.4%	521,391.79	0.7%	2015	2.00	16,248,200.00
VPT I	Tlaxcala	666,096.16	61,882.36	3.3%	973,238.86	1.2%	2015	4.00	31,420,100.00
VPI	Guanajuato	437,107.75	40,608.64	2.2%	-	0.0%	2015	2.00	20,697,300.00
Other		1,962,574.83	182,329.18	9.8%	6,393,489.43	8.1%	na	13.00	107,503,600.00
	Total	20,052,964.04	1,862,981.39	100.0%	76,883,187.70	97.9%		125.00	1,160,326,283.00
	Otros ingresos (reembolsos)				1,679,141.00	2.1%			
	Total				78,562,328.70	100.0%			

(1) SBA Total representa la superficie bruta arrendable total de las propiedades en pies cuadrados y metros cuadrados al 31 de diciembre de 2015.

(2) El valor de avalúo excluye las reservas territoriales, así como anticipos para la compra de nuevas reservas territoriales, para desarrollos futuros con un valor de mercado de E.U.\$61.4 millones al 31 de diciembre de 2015 y el costo para concluir construcciones en proceso por E.U.\$44.65 millones.

(3) Incluye otra propiedad adyacente al Parque Industrial El Coecillo.

(4) Parques Industriales desarrollados o adquiridos por Vesta.

(5) Incluye Otros Ingresos por E.U.\$1,679,141.00 que representan el 2.1% de los ingresos por arrendamiento totales al 31 de diciembre de 2015. Dichos ingresos incluyen pagos a nuestro favor realizados por los arrendatarios para cubrir cuotas de mantenimiento y otros servicios al amparo del contrato de arrendamiento respectivo que son erogados por nosotros.

La siguiente tabla presenta información relacionada con los edificios que se están construyendo en nuestra cartera inmobiliaria industrial al 31 de diciembre de 2015.

Propiedades	Estado	Año de inicio de operaciones	Número de edificios	SBA Total (metros cuadrados) ⁽¹⁾	SBA Total (pies cuadrados) ⁽¹⁾	Valor de avalúo al 30 de diciembre de 2015 (E.U.\$) ⁽²⁾
Vesta Park Toluca II	Estado de México	2014	2	45,060	485,022	29,107,900
Parque Industrial Querétaro	Querétaro	2006	2	25,996	279,823	0
Tres Naciones	San Luis Potosí	1999	1	13,935	150,000	0
Vesta Park Tijuana III	Tijuana	2014	1	15,305	164,740	0
Vesta Park San Miguel	San Miguel de Allende	2014	2	31,290	336,803	0
Otros	Cd. Juárez	2016	1	33,333	358,796	0
Otros	Veracruz	2016	1	10,386	111,799	8,774,800
Total ⁽¹⁾			10	175,306	1,886,983	37,882,700
Gran Total						1,198,208,983

(1) Las propiedades en proceso de construcción no son una parte integrante del SBA Total. Una vez que estén terminadas formarán parte de nuestra cartera. El porcentaje de la cartera (SBA) representa el porcentaje que cada una de estas propiedades tiene sobre la cartera actual.

(2) Desarrollo de nuevos edificios sobre las reservas territoriales existentes. El SBA únicamente es de aquellos nuevos edificios que se contempla desarrollar en el parque.

(3) Año estimado de inicio de operaciones.

Consideramos que hemos creado una cartera de inmuebles industriales de alta calidad que se encuentra diversificada por tipo de activos, ubicación geográfica y base de arrendatarios, ofreciendo a nuestros accionistas una amplia gama de propiedades en todo México. Estas propiedades se encuentran en 12 estados de la República: Baja California, Chihuahua, Sinaloa, San Luis Potosí, Guanajuato, Querétaro, Aguascalientes, Jalisco, Puebla, Quintana Roo, Estado de México y Tlaxcala. Todas estas propiedades están destinadas a la manufactura ligera, almacenaje y distribución.

Al 31 de diciembre de 2015, nuestra cartera estaba compuesta por 125 naves industriales y centros de distribución ubicados en su mayoría dentro de parques industriales, con una SBA total de 1,862,981 metros cuadrados. Nuestras propiedades industriales generaron rentas anuales de E.U.\$ 78.56 millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 y aproximadamente 86.7% de la superficie arrendable total estaba ocupada. A dicha fecha nuestros edificios industriales estaban arrendados a 114 arrendatarios y ningún arrendatario representaba más de 5.7% de nuestros ingresos por arrendamiento, salvo Nestlé, que representa 12.5%.

Al 31 de diciembre de 2015, nuestra cartera tenía un valor de avalúo de mercado de E.U.\$ 1,214.93 millones de dólares, cifra que incluye nuestra cartera inmobiliaria con un valor de avalúo de E.U.\$ 1,198.21 millones de dólares, los cuales incluyen la cartera inmobiliaria en construcción con un valor de avalúo de mercado de aproximadamente E.U.\$ 37.88 millones de dólares, nuestras reservas territoriales para futuros desarrollos con un valor de avalúo de mercado de E.U.\$ 61.37 millones de dólares y el costo estimado para terminar la cartera inmobiliaria en construcción de aproximadamente E.U.\$ 44.65 millones de dólares. Esta valuación fue realizada por International Realty Valuation de México, Inc. en diciembre 2015 y se encuentra reflejada en nuestros estados financieros anuales consolidados auditados, preparados conforme a las NIIF, como se detalla en la Nota 8 de los mismos.

La mayoría de los inmuebles que integran nuestra cartera inmobiliaria y que generan flujos de efectivo, incluyendo la mayoría de nuestras reservas territoriales para desarrollo, se encuentra sujeta a una garantía hipotecaria y a una garantía fiduciaria a favor de Blackstone para garantizar nuestras obligaciones al amparo de los contratos de crédito que tenemos celebrados con Blackstone. Para más información sobre los términos de los contratos de crédito y las garantías ver "Comentarios y Análisis de la Administración sobre la Situación Financiera y Resultados de Operación – Información de Créditos Relevantes".

Parque Industrial Querétaro

El PIQ fue desarrollado en 1997 y se encuentra sobre la carretera federal 57 denominada "NAFTA Highway" a aproximadamente ocho horas de la frontera con Estados Unidos. El PIQ es el primer parque industrial con Certificado de Industria Limpia y cumple con la norma mexicana de Parques Industriales. Dentro del mismo se han establecido más de 100 empresas de 15 países diferentes. Cuenta con accesos controlados, protección perimetral y vigilancia permanente.

Parque Aeroespacial Querétaro

En 2007, fuimos seleccionados, de entre un grupo de 22 empresas nacionales e internacionales, para desarrollar el PAQ. Este parque es el resultado de los esfuerzos combinados del gobierno federal, Bombardier y el Estado de Querétaro para crear el primer corredor industrial de la industria aeroespacial en México. Querétaro tiene una alta concentración de empresas de la industria aeroespacial, entre ellas, tres de mantenimiento, reparación y revisión, dos centros de investigación y desarrollo y dos centros de diseño e ingeniería, que en la actualidad generan aproximadamente 4,800 empleos. Las empresas que actualmente operan en el PAQ incluyen a Bombardier, AE Petsche, Meggitt Air Breking Systems, Messier Dowty, SAMES y Snecma, del Grupo Safran. Confiamos que el número de empresas en el PAQ seguirá creciendo y creando sinergias dentro de la cadena de suministro de la industria aeroespacial en México.

El PAQ se creó a través de un contrato de fideicomiso de fecha 12 de julio de 2007 (el "Contrato de Fideicomiso") celebrado entre el Estado de Querétaro, como fideicomitente "A", el AIQ, como participante para efectos de otorgar su consentimiento, Bombardier Aerospace México, S.A. de C.V., como fideicomisario "A", y BBVA Bancomer, S.A., como fiduciario. Vesta, a través de su subsidiaria, Proyectos Aeroespaciales, se adhirió al Contrato de Fideicomiso como fideicomitente "B" y fideicomisario "B". De conformidad con el Contrato de Fideicomiso, el Estado de Querétaro aportó ciertos derechos sobre el terreno sobre el que se habría de desarrollar el PAQ (más no la propiedad del mismo), incluyendo los derechos para actuar como arrendador de los edificios a desarrollarse ahí, así como todos los derechos accesorios relacionados, como el derecho de construir sobre el terreno, arrendar las edificaciones que se construyan sobre el terreno y recibir las rentas correspondientes. El Estado de Querétaro también aportó los derechos sobre la infraestructura (más no la propiedad de la misma) que sería desarrollada mediante obras públicas para beneficio del PAQ. Por su parte, en términos del Contrato de Fideicomiso, Proyectos Aeroespaciales como fideicomitente aportó la construcción de los edificios a desarrollarse en el parque, así como el financiamiento necesario para la construcción, y como fideicomisario tiene el derecho de usar los derechos aportados por el estado de Querétaro, incluyendo la posibilidad de arrendar los edificios construidos en el PAQ y cobrar las rentas que se generen al amparo de dichos arrendamientos durante un determinado periodo de tiempo (aproximadamente 43 años a partir del 31 de diciembre de 2013). Lo anterior, con el fin de que Proyectos Aeroespaciales pueda recuperar su inversión en el PAQ. La vigencia del Contrato de Fideicomiso podrá ser prorrogada sujeto a la renovación de la concesión otorgada a la AIQ para operar el aeropuerto de Querétaro.

En términos del Contrato de Fideicomiso, los edificios desarrollados en el PAQ deben ser arrendados a empresas del sector aeroespacial y de industrias relacionadas. Al término del Contrato de Fideicomiso, todas las construcciones, reformas, adiciones y mejoras realizadas por Proyectos Aeroespaciales, al terreno aportado al fideicomiso (incluyendo, sin limitación, las naves industriales) se revertirán y pasarán a ser propiedad del estado de Querétaro.

Al 31 de diciembre de 2015, nuestras propiedades industriales ubicadas en el PAQ tenían una SBA de 170,463 metros cuadrados, los cuales tenían tasa de ocupación 93.1%, y respecto de los cuales tenemos contratos de arrendamiento de largo plazo celebrados con el arrendatario.

Proyectos Aeroespaciales

Proyectos Aeroespaciales, S. de R.L. de C.V. es el resultado de una co-inversión celebrada entre nosotros y General Electric en 2007 para el desarrollo del PAQ.

Como se describió anteriormente, el Gobierno del Estado de Querétaro y Bombardier designaron a Proyectos Aeroespaciales conforme al Contrato de Fideicomiso como el desarrollador y fideicomisario conforme el Fideicomiso.

En diciembre de 2009, adquirimos la participación social de General Electric en Proyectos Aeroespaciales equivalente al 50.0% de dicha entidad. La adquisición fue financiada por General Electric y garantizada por los derechos de cobro derivados de los pagos de rentas del PAQ existentes a dicha fecha. Simultáneamente a dicha adquisición, Proyectos Aeroespaciales cedió ciertos derechos de cobro a otra de nuestras subsidiarias, CIV Infraestructura, S. de R.L. de C.V.

Douki Seisan Park ("DSP")

En julio de 2012, después de un proceso de concurso, fuimos elegidos por Nissan para fungir como desarrollador exclusivo del DSP en Aguascalientes, o parque secuenciado, que es un parque industrial diseñado para albergar a los proveedores de Nissan que por su importancia deben de estar próximos a la nueva planta de ensamble en Aguascalientes.

A la fecha se han establecidos en el DSP empresas como POSCO, proveedor de piezas metálicas, TACHI-S, proveedor de asientos y SANOH, proveedor de sistemas de combustible, quienes ya están alimentando las líneas de producción de la planta de Nissan en Aguascalientes, desde los edificios que les arrendamos en el DSP.

El DSP se creó a través de un contrato de fideicomiso de fecha 5 de julio de 2012, el cual fue modificado a través de cierto convenio modificatorio suscrito con fecha 17 de diciembre de 2013 (el "Fideicomiso Nissan") celebrado entre el Nissan como fideicomitente y fideicomisario, Vesta DSP como fideicomitente y fideicomisario y Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria, como como fiduciario. De conformidad con el Fideicomiso Nissan, Nissan aportó para beneficio de Vesta DSP, ciertos derechos más no la propiedad sobre un terreno adyacente a la planta A-2 de Nissan en Aguascalientes, propiedad de Nissan, para que Vesta DSP desarrollara, por sí o a través de los contratistas que Vesta DSP determinara, la infraestructura y los edificios industriales a ser construidos en dicho predio con el fin de darlos en arrendamiento a los proveedores estratégicos de Nissan cuyo establecimiento en dicho parque industrial sea aprobado por el comité técnico del Fideicomiso Nissan, el cual está conformado por representantes de Nissan y de Vesta DSP. Como contraprestación, Vesta DSP tendrá el derecho de actuar como arrendador y percibir los ingresos por arrendamiento que deriven de los edificios industriales ahí desarrollados durante un plazo de 40 años contados a partir de julio de 2012, lo anterior, con el fin de que Vesta DSP pueda recuperar su inversión en el DSP.

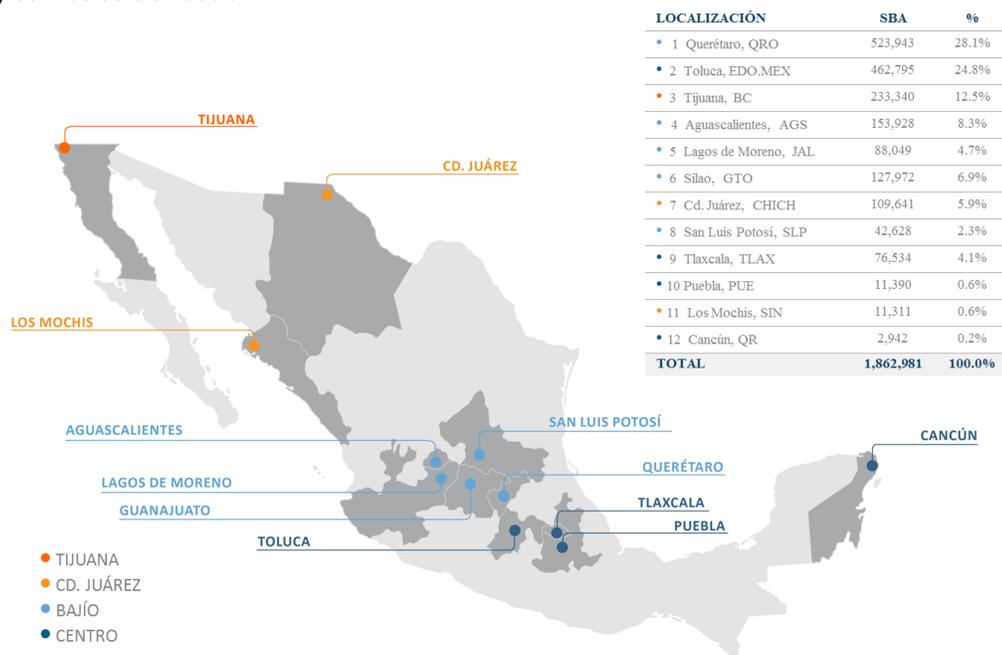
Al término del Fideicomiso Nissan, todas las construcciones, reformas, adiciones y mejoras realizadas por Vesta DSP (incluyendo, sin limitación, las naves industriales ahí construidas) se revertirán y pasarán a ser propiedad de Nissan.

A la fecha existen suscritos 7 contratos de arrendamiento, que representan una SBA de 153,929 metros cuadrados.

Diversificación Geográfica y Sectorial

Las propiedades de nuestra cartera se encuentran en 12 estados de México: Baja California, Chihuahua, Sinaloa, San Luis Potosí, Guanajuato, Querétaro, Aguascalientes, Jalisco, Puebla, Quintana Roo, Estado de México y Tlaxcala. En consecuencia, consideramos que nuestra exposición a riesgos derivados de desastres naturales, disturbios sociales o problemas económicos locales que afectan regiones específicas es baja.

El siguiente mapa presenta la distribución de nuestra SBA en cada uno de los estados en los que tenemos edificios industriales y centros de distribución:



Fuente: Vesta

La siguiente tabla presenta un resumen de nuestra cartera inmobiliaria por estado al 31 de diciembre de 2015:

Concepto	<i>Ejercicio terminado el 31 de diciembre de,</i>		
	2015	2014	2013
No. de inmuebles	125	109	102
Superficie Bruta Arrendable en M ² (SBA)	1,862,981	1,560,021	1,339,325
Superficie arrendada en M ²	1,615,421	1,362,585	113,304
No. de Clientes	114	102	91
No. ubicaciones (Estados)	12	12	12
Renta promedio por m ² (E.U.\$/M ² /Mes)	4.82	4.48	4.45
Tasa de ocupación (% SBA)	86.7%	87.3%	91.1%

Mantenemos una base de arrendatarios amplia y diversificada que pertenece a diversas industrias y que está ubicada en distintas zonas geográficas en las que operamos en México, lo que disminuye el riesgo. El 90.5% de los contratos están denominados en dólares americanos y los inquilinos son en su mayoría empresas multinacionales. La distribución por sector, con base en nuestra SBA, de nuestros clientes representa una gran diversificación:

Sector	<i>Ejercicio terminado el 31 de diciembre de,</i>	
	2015	2014
Alimentos y bebidas	13.1%	15.8%
Automotriz	40.4%	39.9%
Logística	9.3%	11.2%
Aeroespacial	10.2%	11.7%
Dispositivos médicos	3.2%	3.7%
Plásticos	5.2%	3.5%
Vehículos Recreacionales	5.4%	2.9%
Otros	10.7%	11.3%

Diversificación de los arrendatarios

Al 31 de diciembre de 2015, teníamos celebrados aproximadamente 158 contratos de arrendamiento; la mayoría de nuestra base de arrendatarios estaba compuesta por empresas multinacionales con altas calificaciones crediticias y un historial crediticio comprobado. Nuestros clientes operan en una amplia gama de industrias como la aeroespacial, de dispositivos médicos, electrónica, automotriz, logística, papelería, plásticos, alimentos y bebidas. Consideramos que tenemos una base de arrendatarios diversificada. Nuestros principales diez arrendatarios tienen arrendados aproximadamente 626,604 metros cuadrados, o 33.6%, del total de nuestra SBA y aproximadamente 41.7% de la base de rentas por monto al 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2015, ningún arrendatario representaba más de 5.7% de nuestra renta total anual, salvo Nestlé, que representa 12.5%, o de 8.8% de la SBA de nuestra cartera. Al 31 de diciembre de 2015, 90.5% de nuestros contratos de arrendamiento estaban denominados en dólares, representando el 82.2% de nuestros ingresos por arrendamiento en 2015, y 77.2% de nuestros contratos estaban garantizados por las casas matrices de nuestros clientes o a través de cartas de crédito o instrumentos similares.

Ocupación

El índice de ocupación al cierre de 2015 fue de 86.7% calculada como porcentaje de SBA, cifra menor a la observada en 2014.

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de,

Región	2015	2014
	%	%
Centro	97.0%	98.4%
Bajío	92.6%	91.6%
Baja California	98.8%	98.4%
Juárez	98.3%	98.9%
Total	86.7%	87.3%

Reserva territorial

La reserva territorial ascendió al cierre del 2015 a 1,532 mil metros cuadrados, y está valuada en E.U.\$ 58.60 millones de dólares, mostrando un decremento del 9.48% en dólares respecto a los E.U.\$ 64.74 millones de dólares en el 2014.

Estado	Reservas Territoriales Totales (m ²)	Porcentaje del Total de Reservas Territoriales	SBA a desarrollar (m ²)
San Luis Potosí	91,437	5.2%	41,147
Querétaro	143,088	8.1%	64,390
Baja California	137,744	7.8%	61,985
Chihuahua	219,774	12.5%	98,898
Guanajuato	365,238	20.7%	164,357
Estado de México	575,389	32.6%	258,925
Puebla	230,086	13.1%	103,539
Total	1,762,756	100.0%	793,240

Contratos de Arrendamiento

Los contratos de arrendamiento que tenemos celebrados respecto de nuestras propiedades generalmente tienen una vigencia inicial de entre cinco y 15 años y dan al arrendatario la opción de renovar dichos contratos por uno o más periodos adicionales de entre tres y 15 años, sujeto a ciertas condiciones. El plazo inicial promedio de los contratos de arrendamiento, vigentes al 31 de diciembre de 2015, es de 10.1 años. A esa misma fecha, el plazo por vencer promedio de todos nuestros contratos de arrendamiento vigentes era de 5.8 años. Aproximadamente 90.5% de nuestros contratos de arrendamiento están denominadas en dólares. Las rentas son generalmente pagaderas en forma mensual, y se ajustan anualmente conforme al Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos o el INPC en México, en el caso de los contratos con rentas denominadas en pesos. Conforme a los contratos de arrendamiento, nuestros arrendatarios deben otorgar un depósito equivalente a uno o dos meses de renta. En general, dichos contratos prevén que nosotros somos responsables de realizar el mantenimiento estructural y responder por los vicios ocultos de los inmuebles arrendados.

Los contratos de arrendamiento incluyen una cláusula de rescisión conforme a la cual, de actualizarse ciertos eventos tenemos el derecho de terminar el contrato y cobrar al arrendatario todas las rentas debidas y las rentas futuras que correspondan al periodo forzoso restante del contrato de arrendamiento. Los eventos que dan lugar a la rescisión, incluyen, entre otros, el incumplimiento en el pago de la renta, desalojo de las propiedades, terminación unilateral del contrato de arrendamiento por parte del arrendatario o que se inicie un procedimiento de quiebra o insolvencia respecto del arrendatario.

Adicionalmente, tenemos el derecho de dar por terminados nuestros contratos de arrendamiento en caso de que ocurra cualquiera de los siguientes eventos:

- si el arrendatario incumple con sus obligaciones de pago bajo el contrato de arrendamiento;
- si el arrendatario subarrienda o cede las instalaciones sin nuestro previo consentimiento por escrito;

- si el arrendatario lleva a cabo cualquier trabajo de construcción o modificación a las instalaciones, salvo por lo establecido en el propio contrato de arrendamiento;
- si el arrendatario utiliza las instalaciones de una forma distinta a la permitida por el contrato de arrendamiento;
- si el arrendatario incumple con cualquiera de las disposiciones del reglamento interno del parque industrial en el cual estén ubicados las instalaciones arrendadas;
- si el arrendatario obstruye, o de cualquier otra forma impide el acceso a las personas designadas por nosotros para inspeccionar las instalaciones;
- si el arrendatario viola cualquier otra obligación bajo el contrato de arrendamiento y dichas violaciones no son remediadas por más de 30 días;
- si el arrendatario está sujeto a alguna huelga o procedimiento laboral similar durante más de 60 días y la huelga laboral provoca que el arrendatario incumpla con sus obligaciones al amparo del contrato de arrendamiento;
- si cualquier gravamen es creado sobre las instalaciones o parte de ellas, o si cualquier demanda derivada de cualquier obra o instalación realizada por el arrendatario o en su nombre, es presentada; y
- si durante la vigencia del contrato de arrendamiento, el arrendatario o su garante inicia cualquier procedimiento de quiebra o reorganización, y el arrendatario no puede entregar una garantía en sustitución.

Todos nuestros contratos de arrendamiento se clasifican como arrendamientos operativos, sin opciones de compra. A diciembre de 2015, sólo cuatro contratos de arrendamiento que otorgaban al arrendatario respectivo una opción para adquirir las propiedades correspondientes, a precio de mercado y solamente al vencimiento del arrendamiento de que se trate. Estos cuatro contratos de arrendamiento representaban 6.3% del total de la SBA.

Contratos de Arrendamiento con Nestlé

En el año 2004, adquirimos dos centros de distribución de Nestlé, quien los utiliza para operar centros de administración, almacenaje, re empaque y distribución de sus productos. El primero está ubicado en Toluca, Estado de México, y el segundo, en Lagos de Moreno, Jalisco.

En el año 2007, convenimos con Nestlé la expansión de cada uno de dichos inmuebles y la construcción de un edificio adicional para CPW, una empresa afiliada a ellos. Como consecuencia, al 31 de diciembre de 2015, la SBA a Nestlé es de aproximadamente 163,900 metros cuadrados representando el 8.8% de nuestra SBA total y 12.5% de nuestros ingresos por arrendamiento al 31 de diciembre de 2015.

El periodo restante del arrendamiento para los centros de distribución es de aproximadamente 2.4 años, y los contratos de arrendamiento contemplan el derecho de prorrogar, hasta en 2 ocasiones, la vigencia de los mismos, por periodos adicionales de 5 años. Nestlé tiene un derecho de preferencia en caso de venta, respecto de cada uno de los centros de distribución.

De conformidad con nuestra conciencia ambiental y nuestro plan de responsabilidad social corporativa, Nestlé, a su costa, tiene la obligación de conducir sus operaciones de tal forma que cumplan con la legislación ambiental aplicable.

Los contratos de arrendamiento celebrados con Nestlé, al igual que el resto de los contratos de arrendamiento que celebramos, incluyen (i) una cláusula de terminación por virtud de la cual, de actualizarse ciertos eventos (como falta de pago en tiempo y forma, uso de los inmuebles para fines distintos de los convenidos, subarrendamiento total o parcial de los inmuebles, incumplimiento de las disposiciones del reglamento del parque industrial en donde se encuentren ubicados los inmuebles, obras no permitidas respecto de los inmuebles, entre otros), tenemos el derecho de darlos por terminados, y (ii) el derecho de recibir, en caso de terminación, (a) una pena económica por terminación, y (b) en tanto no se encuentre un arrendatario sustituto que pague una renta igual o mayor a aquella vigente al momento de la terminación, la renta correspondiente, que Nestlé está obligada a seguir pagando.

Cobranza de las Rentas

Nuestros criterios de selección de los arrendatarios son rigurosos, fijando estándares mínimos que deben cumplir los candidatos. Adicionalmente los candidatos son evaluados con un formulario de registro que requiere la entrega de documentación relativa a la capacidad financiera de los candidatos y las entidades que actuarán como garantes (a través de entidades para la protección del crédito, escrituración y registro de las propiedades con un valor superior a 12 veces la renta mensual).

Nuestra administración ha adoptado procedimientos estándar para la administración de incumplimientos y cuentas de cobro dudoso, que toman en consideración los montos por cobrar adeudados en cada cuenta de cobro dudoso y el periodo de incumplimiento. Nuestra experiencia en el sector nos ha permitido desarrollar contratos de arrendamiento con cláusulas generales e integrales cuyo propósito es mitigar el nivel de incumplimiento.

La mayoría de los contratos de arrendamiento que celebra Vesta con sus clientes establecen que los pagos de las rentas se deben recibir dentro de los primeros 10 días de cada mes calendario; después de transcurrido dicho plazo, la cuenta por cobrar se considerará vencida. El 71%, 85% y 97% de todas las cuentas por cobrar por arrendamientos operativos al 31 de diciembre 2015, 2014 y 2013 respectivamente, están al corriente.

Todas las cuentas por cobrar por arrendamientos operativos a más de 30 días pero menos de 90 son monitoreadas por Vesta y se realizan todos los esfuerzos necesarios para cobrarlas. Las cuentas por cobrar por arrendamientos operativos a más 30 días pero menos de 60 representan el 10.2%, 11.5% y 1.8% del total del saldo al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 respectivamente. Las cuentas por cobrar por arrendamientos operativos a más de 60 días pero menos de 90 representan el 8.0%, 1.2% y 1.4% del total del saldo al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013.

Al 31 de diciembre de 2015, las cuentas por cobrar por arrendamientos operativos representan 10.5% y al 31 de diciembre de 2014 las cuentas por cobrar a más de 90 días representan 2.2%. Al 31 de diciembre de 2013 no hubo cuentas por cobrar mayores a 90 días.

Vencimiento de los Arrendamientos

Tenemos un enfoque proactivo con respecto a los arrendamientos, manteniendo contacto regular con nuestros arrendatarios y visitando frecuentemente cada propiedad. Estamos en constante comunicación con nuestros arrendatarios manteniéndolos informados respecto del uso y satisfacción del espacio arrendado en las propiedades existentes, así como los proyectos de nuestros arrendatarios de expandirse o ampliar las naves industriales. También aprovechamos la experiencia de nuestros administradores en el mercado para construir relaciones con arrendatarios potenciales locales, regionales o nacionales, a quienes ofrecer nuevos espacios arrendables conforme estos estén disponibles.

La siguiente tabla presenta información con respecto a la fecha de vencimiento de los contratos de arrendamiento de nuestras propiedades al 31 de diciembre de 2015:

Año de vencimiento de los arrendamientos	Número de arrendamientos que vencen	Pies cuadrados de arrendamientos por vencer	Metros cuadrados de arrendamientos por vencer	Porcentaje de metros cuadrados arrendados
2016	23	1,051,690	97,705	5.2%
2017	31	1,779,283	165,301	8.9%
2018	24	3,427,225	318,400	17.1%
2019	15	1,683,113	156,366	8.4%
2020	11	730,403	67,857	3.6%
2021 en adelante	54	8,716,533	809,792	43.5%
Vacante		2,664,718	247,559	13.3%
Total	158	20,052,964	1,862,980	100.0%

Tasas de Retención e Incrementos en las Rentas

Tenemos una alta tasa de retención con nuestros arrendatarios, ya que solamente el 10.1% del total de nuestra SBA no ha sido renovada con el arrendatario al que originalmente se arrendó. La renta en la mayoría de nuestros contratos de arrendamiento está denominada en dólares y contempla incrementos anuales conforme al índice de

Precios al Consumidor de Estados Unidos. Los contratos de arrendamientos cuyas rentas están denominadas en pesos contemplan incrementos anuales de conformidad con el INPC.

Mejoras Recurrentes y Comisiones de los Arrendamientos

Los clientes que arriendan nuestros Edificios de Multi-inquilinos y Edificios a la Medida asumen la mayor parte de los costos asociados con las mejoras y los cambios estructurales de construcción para adaptarlos a sus necesidades. Sin embargo, de vez en cuando, según el caso, realizamos inversiones para la mejora de nuestros edificios. Tenemos un presupuesto para mejoras de activo fijo de E.U.\$0.08 por pie cuadrado por año, en el caso de nuevos arrendamientos es de E.U.\$1.00 por pie cuadrado, y al momento de renovación del arrendamiento respectivo E.U.\$0.50 por pie cuadrado.

Actividades de Desarrollo y Adquisición

Criterio de Selección de los Activos

Además de administrar nuestra cartera de propiedades, también nos dedicamos a desarrollar nuevas propiedades y a evaluar adquisiciones potenciales. Nuestros principales funcionarios, junto con nuestros funcionarios regionales, han creado una cartera inmobiliaria diversificada con el objetivo de crear un conjunto de propiedades de alta calidad, bien ubicadas, ocupadas por arrendatarios solventes y de buena reputación. Las propiedades que escogemos desarrollar o adquirir generalmente se caracterizan por: (i) ser Edificios Clase A, de alta calidad de diseño y especificaciones de ingeniería que cumplen con las normas internacionales y permiten el uso eficiente y flexible de los edificios, (ii) contar con la participación de arrendatarios de alta solvencia y contratos de arrendamiento a largo plazo o contratos de arrendamiento a mediano plazo que puedan renovarse por periodos adicionales, y (iii) encontrarse ubicados en los corredores comerciales, agrupamientos industriales u otras zonas geográficas estratégicas. Adicionalmente, desarrollamos otras propiedades con base en características distintas, cuando el cliente lo requiere.

Proceso de Inversión

Nuestro equipo administrativo ha desarrollado un proceso integral para identificar y analizar oportunidades de desarrollo y adquisición. Tenemos planeado ampliar nuestra cartera a través del desarrollo de Edificios a la Medida, Edificios Multi-inquilinos y Parques a la Medida y la adquisición de carteras de inmuebles industriales, edificios individuales, reservas territoriales y operaciones de venta con acuerdos de arrendamiento (*sale and lease back*). Consideramos que estamos bien posicionados para aprovechar las oportunidades potenciales de crecimiento y que nos beneficiaremos de la experiencia y capacidad de nuestro equipo administrativo de identificar, desarrollar y adquirir propiedades.

En la evaluación de una inversión particular, consideramos una gran variedad de factores, incluyendo los que se mencionan a continuación:

Análisis del mercado y de la propiedad

Nuestro equipo administrativo lleva a cabo un análisis exhaustivo de las características de la propiedad y el mercado en el que se encuentra, incluyendo:

- la dinámica económica y el entorno fiscal y marco normativo de la zona;
- el mercado regional, y la dinámica de oferta/demanda específica de la propiedad;
- las rentas en el mercado y el potencial crecimiento de las rentas;
- la densidad de la población y potencial de crecimiento;
- la existencia o proximidad a los parques industriales o de otras áreas y su acceso a las principales vías de transportación y a los puertos;
- la existencia de agrupamientos industriales o áreas geográficas en las que nuestros clientes actuales tienen o están planeando tener operaciones;
- la competencia actual y potencial de otros propietarios y operadores inmobiliarios;

- las barreras de entrada y otros factores sustentables específicos de la propiedad que representen una ventaja competitiva;
- la calidad de la construcción, diseño, y condición física del activo;
- el potencial para incrementar el rendimiento operativo y valor de la propiedad mediante una mejor administración, mejores esfuerzos de comercialización para arrendamiento o inversiones de capital;
- las tendencia del nivel de ingreso de la población; y
- la ubicación, visibilidad y accesibilidad de la propiedad.

Auditoría

Nuestro proceso de auditoría incluye un análisis detallado de toda la información relevante que se encuentre disponible en relación con posible adquisición. El cierre de cualquier adquisición por lo general está condicionado a (i) la obtención de las autorizaciones internas necesarias y (ii) la entrega y verificación de determinados documentos a ser proporcionados por el vendedor, incluyendo:

- planos y especificaciones;
- reportes ambientales, geológicos y del suelo;
- documentos que acrediten la titularidad de la propiedad, los gravámenes, pólizas de seguros (en su caso), de la propiedad;
- información financiera y crediticia en relación con la propiedad y sus arrendatarios; y
- contratos de arrendamiento vigentes, reportes de la cobranza de las rentas, gastos operativos, impuesto predial, y arrendamiento y renovación.

Estrategia de Arrendamiento de las Propiedades y Servicio al Cliente

Administramos nuestros inmuebles con el fin de crear un ambiente que respalde totalmente los negocios y actividades de nuestros arrendatarios. Para dichos efectos, llevamos a cabo nuestras funciones operativas y administrativas, incluido el arrendamiento, desarrollo, adquisición, procesamiento de datos, negociación de permisos, finanzas y contabilidad. Por lo general, subcontratamos a terceros para realizar ciertas funciones de mantenimiento, jardinería, barrido, plomería y electricidad. Tenemos un enfoque proactivo en nuestra administración de las propiedades, manteniendo contacto regular con los arrendatarios y realizando visitas frecuentes a cada propiedad. Como parte de la administración de nuestras propiedades, los responsables de la administración de las propiedades ("*asset managers*") monitorean detalladamente el desempeño general de cada propiedad y de sus arrendatarios, así como los cambios en los mercados locales o regionales. Respecto de cada propiedad contamos con una estrategia de arrendamiento prevista en nuestro plan de marketing y asignamos un presupuesto para dicha propiedad que considera el mercado local en que se ubica, y las condiciones económicas e industriales de dicho mercado. Los *asset managers* son responsables principalmente de (i) llevar a cabo todas las actividades necesarias para garantizar la renovación de nuestros contratos de arrendamiento, y (ii) aprovechar nuestro conocimiento del mercado, al familiarizarse con nuestros arrendatarios actuales, así como con potenciales arrendatarios locales, regionales y nacionales que podrían llegar a formar parte de nuestra base de clientes.

Nuestros administradores y funcionarios buscan optimizar los flujos de efectivo de nuestras propiedades mediante el arrendamiento de los espacios desocupados, el incremento de las rentas de los contratos vigentes cuando se prevea una revisión o aumento, y la negociación de nuevos contratos de arrendamiento para reflejar los incrementos en las tasas de las rentas.

Subcontratación de servicios de construcción y otros servicios relacionados

Siendo una empresa desarrolladora, subcontratamos todos los servicios de construcción, diseño, ingeniería y administración de proyectos y trabajos relacionados de terceros. Esta estrategia nos permite concentrarnos en el desarrollo y la administración de nuestros inmuebles. Utilizamos a los mejores contratistas y proveedores de servicios, quienes son seleccionados mediante un proceso de la adjudicación de contratos derivado de licitaciones.

De esta manera tratamos de mitigar el riesgo del contratista y de fomentar la competencia entre los contratistas, lo cual se traduce en una reducción de nuestros costos, una mejor calidad de nuestros edificios y la posibilidad de ofrecer alternativas competitivas a nuestros clientes actuales y futuros.

Elegimos a nuestros subcontratistas con base en ciertos criterios específicos: amplia experiencia y reconocida reputación en la elaboración de trabajos de construcción similares a los que requerimos, buena relación con los proveedores, empleo de técnicas de construcción e ingeniería avanzadas, alto nivel de rigor técnico y calidad y entrega puntual de los desarrollos. Nuestros contratos con estas empresas de construcción, diseño e ingeniería están en términos y condiciones de mercado y fijamos la contraprestación de dichas empresas como un porcentaje predeterminado del costo total de la obra o servicio a prestarse. Para garantizar la transparencia en el proceso de selección, de nuestros contratistas, nuestros equipos de ingeniería y administración internos elaboran y organizan un proceso de licitación que evalúa el precio, tiempo estimado para completar el proyecto y la calidad técnica de los participantes. En la construcción de nuestras naves industriales tratamos de utilizar materiales y tecnologías que nos permitan ofrecer soluciones rápidas, creativas, económicas y de alta calidad a nuestros clientes. Supervisamos todo el proceso de construcción para sistematizar la producción, maximizar la productividad, minimizar el desperdicio de materiales y garantizar la calidad de las naves.

Monitoreo del Proceso de Construcción

El proceso de construcción de las naves industriales y los centros de distribución que desarrollamos, es monitoreado internamente por nuestros ingenieros, quienes buscan anticipar cualquier problema en el proceso con el fin de reducir los costos de reconstrucción y garantizar la terminación oportuna del desarrollo. Además, generalmente, contratamos a un gerente de proyecto externo que controla los procesos de licitación, costos, plazos y calidad técnica de la construcción de nuestras naves industriales.

Seguros

Contratamos y mantenemos pólizas de seguros respecto de nuestras propiedades con coberturas diversas, incluidas, responsabilidad civil, daños por terremotos, inundaciones e interrupción del negocio. Consideramos que las coberturas de nuestros seguros son consistentes con las que mantienen las empresas de nuestra industria en México.

Consideramos que nuestras propiedades están debidamente aseguradas. Sin embargo, hay ciertos riesgos respecto de los cuales no tenemos contratada cobertura, incluyendo pérdidas por causas de fuerza mayor, actos de guerra y actos de terrorismo o disturbios sociales, que generalmente no se aseguran porque no se considera económicamente viable o prudente hacerlo. En caso de que se actualice, con respecto a una o más de nuestras propiedades, una pérdida por un riesgo no asegurado o pérdidas en exceso de la cobertura que prevén nuestros seguros, podríamos experimentar una pérdida significativa en nuestro capital invertido y de rentas futuras, y estaríamos obligados a dar cumplimiento a los términos de cualquier deuda sin recurso contratada respecto de dicha propiedad. Ver la sección “Factores de riesgo relacionados con nuestro negocio, nuestra póliza de seguro no incluye todas las pérdidas potenciales”.

Descripción de los riesgos o efectos que el cambio climático pueda tener sobre el negocio de la emisora

Por la naturaleza de la actividad principal de Vesta que es construir y arrendar inmuebles industriales, no consideramos que Vesta esté expuesta a riesgos relacionados con el cambio climático. En cuanto a nuestros clientes, éstos producen y almacenan principalmente productos industriales y mercancías no contaminantes, que consideramos no implican riesgos o efectos significativos derivados del cambio climático.

ii) Canales de Distribución

Tenemos una base de arrendatarios amplia y diversificada, que pertenece a diversas industrias y que está ubicada en distintas zonas geográficas en las que operamos a lo largo de todo México. Nuestros clientes incluyen, entre otros, a BMW, Nestlé, Bombardier, Grupo Safran, Nissan, Bonafont (Danone), Mahle, Lear, Kraft, Ryder, Wilson Sporting Goods, Sabritas (subsidiaria de PepsiCo), Flextronics, Daewoo, Neovia (antes Caterpillar) y Kimberly Clark. Derivado de la calidad y ubicación de nuestras propiedades, así como de nuestro enfoque de servicio al cliente, hemos construido relaciones fuertes y duraderas con muchos de ellos, que se caracteriza por una alta tasa de retención de nuestros arrendatarios, ya que solamente el 10.1% del total de nuestra SBA no ha sido renovada con el arrendatario al que originalmente se arrendó. La renta en la mayoría de los contratos de arrendamiento con nuestros clientes está denominada en dólares. Nuestros contratos de arrendamiento prevén un ajuste anual en la renta para reflejar la inflación, en Estados Unidos con referencia al *Consumer Price Index*, si están denominados en dólares, o

en México con referencia al INPC, si están denominados en pesos, o con base en una tasa de incremento fijo anual acordada en el contrato. Al 31 de diciembre de 2015, 90.5% de nuestros contratos de arrendamiento estaban denominados en dólares, representando el 82.2% de nuestros ingresos por arrendamiento en este periodo y 77.2% de nuestros contratos están garantizados por las casas matrices de nuestros clientes o a través de cartas de crédito o mecanismos similares.

Una parte sustancial de nuestro negocio está enfocado al desarrollo de inmuebles industriales y subcontratamos con terceros todos los servicios de construcción, diseño, ingeniería, administración de proyectos y trabajos relacionados. Esta estrategia nos permite concentrarnos en el desarrollo y la administración de nuestros inmuebles. Utilizamos contratistas y proveedores de servicios de alta calidad que son seleccionados mediante un proceso de adjudicación de contratos derivado de licitaciones. De esta manera, tratamos de mitigar el riesgo inherente a la construcción y fomentamos la competencia entre los contratistas, lo cual se traduce en una reducción de nuestros costos, una alta calidad de nuestros edificios y la posibilidad de ofrecer alternativas competitivas a nuestros clientes actuales y futuros. Desde que iniciamos nuestras operaciones, nunca hemos sufrido un retraso significativo o hemos tenido que incurrir en costos adicionales significativos en la construcción de los inmuebles que hemos desarrollado.

La siguiente tabla muestra nuestra cartera inmobiliaria por estado del país al 31 de diciembre de 2015, número de inmuebles, número de contratos, SBA, el porcentaje de la SBA que representa cada estado, la renta anual y el porcentaje de la renta anual que aporta cada ubicación.

Estado	Número de Edificios	Número de Contratos de Arrendamiento	SBA Total (metros cuadrados)	Porcentaje de la SBA de la cartera	Renta acumulada de 2015 (E.U.\$)	Porcentaje de la renta
Estado de México	21	32	462,795	24.84%	23,732,189	30.2%
Querétaro	40	51	541,134	29.05%	22,562,312	28.7%
Baja California	24	35	233,340	12.53%	7,876,343	10.0%
Jalisco	2	2	88,049	4.73%	4,490,819	5.7%
Guanajuato	9	15	123,048	6.60%	3,856,530	4.9%
San Luis Potosí	7	5	51,479	2.76%	1,521,631	1.9%
Chihuahua	10	6	118,341	6.35%	3,722,092	4.7%
Agascalientes	5	7	153,929	8.26%	6,743,168	8.6%
Otros ⁽¹⁾	7	5	90,866	4.88%	2,378,105	3.0%
Reembolsables ⁽²⁾					1,679,141	2.1%
Total	125	158	1,862,981	100%	78,562,329	100%

(1) Incluye Quintana Roo, Puebla, Tlaxcala y Sinaloa.

(2) Otros ingresos incluyen pagos a nuestro favor realizados por los arrendatarios para cubrir cuotas de mantenimiento y otros servicios al amparo del contrato de arrendamiento respectivo que son erogados por nosotros.

Desde el inicio de nuestras operaciones en 1998 hasta el 31 de diciembre de 2015, nuestros activos inmobiliarios han crecido a una tasa compuesta anual de 23.9% calculada en términos de nuestra SBA. A esa misma fecha, 76.92% de este crecimiento derivó del desarrollo de nuevos proyectos y el resto de adquisiciones. De los 1,862,981 metros cuadrados de nuestra SBA total, al 31 de diciembre de 2015, el 86.7% estaba arrendado. Para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, nuestros ingresos ascendieron a E.U.\$ 78.56 millones, nuestro NOI ascendió a E.U.\$ 75.98 millones y nuestro UAFIDA fue de E.U.\$ 65.20 millones. Para la definición de UAFIDA y NOI y una reconciliación de UAFIDA a utilidad bruta de operación, Ver "Glosario de Términos y Definiciones".

iii) Patentes, licencias, marcas y otros contratos

Propiedad Intelectual

Vesta es titular de las marcas y nombres comerciales que utiliza en el curso ordinario de su negocio y que se encuentran debidamente registradas ante el Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial o "IMPI". Entre nuestras marcas se encuentran "Vesta", "El Coecillo Vesta Park", "La Mesa Vesta Park", "El Potrero Vesta Park", "Los Bravos Vesta Park", "Toluca Vesta Park", "Techpark", "Parque Aeroespacial Querétaro" y "Megaregion". Registramos dichas marcas, así como los diseños correspondientes, en diversas clases de servicios relacionados con nuestras actividades, como son: empresas inmobiliarias, negocios financieros, artículos publicitarios y otros relacionados con las actividades de nuestro negocio.

La siguiente tabla contiene un resumen de las marcas y nombres comerciales más utilizados en el curso ordinario de nuestro negocio a la fecha de este Reporte Anual y el número de registro de cada una de ellas en el IMPI:

Solicitud	Denominación	Clase	Solicitud	Denominación	Clase
1327273	Vesta	16	1099809	El Potrero Vesta Park	35
1327278	Vesta (y diseño)	16	1099810	El Coecillo Vesta Park	35
1327281	Vesta (y diseño)	36	1099811	Toluca Vesta Park	35
1327284	Mega Region Vesta Park Vesta (y diseño)	16	1099812	La Mesa Vesta Park	35
1327287	Mega Region Vesta Park Vesta (y diseño)	36	1283708	Mega Region Vesta Park Vesta (y diseño)	37
1327291	Mega Region Vesta Park	16	1283710	Mega Region Vesta Park Vesta (y diseño)	36
1327294	Mega Region Vesta Park	36	1283712	Mega Region Vesta Park (y diseño)	16
1327298	Techpark	16	1327282	Vesta (y diseño)	37
1327306	Techpark	35	1327283	Vesta (y diseño)	42
1327308	Techpark	42	1327289	Mega Region Vesta Park Vesta (y diseño)	42
1327332	Civ Real Estate (y diseño)	16	1327288	Mega Region Vesta Park Vesta (y diseño)	37
1327333	Civ Real Estate (y diseño)	35	1327275	Vesta	37
1327338	Civ Real Estate (y diseño)	42	1327276	Vesta	42
1327344	Civ Real Estate (y diseño)	42	1327295	Mega Region Vesta Park	37
1327345	Civ Real Estate	16	1327296	Mega Region Vesta Park	42
1327346	Civ Real Estate	35	1327309	El Coecillo Vesta Park	37
1327351	Civ Real Estate	42	1327310	El Coecillo Vesta Park	42
307406	Vesta	36	1327312	El Potrero Vesta Park	37
484484	Techpark	37	1327313	El Potrero Vesta Park	42
484485	Techpark	36	1327315	La Mesa Vesta Park	36
965677	Vesta (y diseño)	16	1327316	La Mesa Vesta Park	37
965678	Vesta (y diseño)	36	1327317	La Mesa Vesta Park	42
965680	Vesta (y diseño)	37	1327319	Los Bravos Vesta Park	37
965681	Vesta (y diseño)	42	1327320	Los Bravos Vesta Park	42
1004681	El Coecillo Vesta Park	16	1327321	Toluca Vesta Park	37
1004684	El Coecillo Vesta Park	36	1327323	Toluca Vesta Park	42
1004685	El Potrero Vesta Park	16	1432974	Vesta Park El Florido I (y diseño)	16
1004687	El Potrero Vesta Park	36	1431275	Vesta Park Toluca II (y diseño)	16
1004688	La Mesa Vesta Park	16	1431276	Vesta Park Toluca II (y diseño)	36
1004693	Los Bravos Vesta Park	16	1431277	Vesta Park Toluca II (y diseño)	37
1327292	Mega Region Vesta Park Vesta	35	1283711	Mega Region Vesta Park Vesta (y diseño)	35
1327335	Civ Real Estate (y diseño)	36	1614945	Vesta Park Guanajuato I (y diseño)	16
1327337	Civ Real Estate (y diseño)	37	1614946	Vesta Park Guanajuato I (y diseño)	36
1327340	Civ Real Estate (y diseño)	36	1614947	Vesta Park Guanajuato I (y diseño)	37
1327342	Civ Real Estate (y diseño)	37	1614948	Vesta Park	42
1327347	CIV Real Estate	36	1614940	Vesta Park Guanajuato I (y diseño)	16
1327349	CIV Real Estate	37	1614941	Vest in Class	35
1614944	Vest in Class	41	1614937	Innovesting	41
1614933	Innovesting	9	1510894	Vesta Park Tijuana III (y diseño)	16
1614934	Innovesting	16	1503401	Vesta Park Tijuana III (y diseño)	36
1614935	Innovesting	35	1513359	Vesta Park Tijuana III (y diseño)	37
1614936	Innovesting	36	1503402	Vesta Park Tijuana III (y diseño)	38
1513360	Vesta Park Tijuana III (y diseño)	42	1551744	Vesta	35
1493890	Vesta Park Tijuana III (y diseño)	37	1551745	Vesta (y diseño)	35
1004695	Los Bravos Vesta Park	36	1431278	Vesta Park Toluca II (y diseño)	42
1004696	Toluca Vesta Park	16	1432970	Vesta Park El Potrero (y diseño)	16
1004698	Toluca Vesta Park	36	1432971	Vesta Park El Potrero (y diseño)	36
1040206	Civ Real Estate (y diseño)	16	1432972	Vesta Park El Potrero (y diseño)	37
1040208	Civ Real Estate (y diseño)	35	1432973	Vesta Park El Potrero (y diseño)	42
1099808	Los Bravos Vesta Park	35	1490498	Vesta Park Tlaxcala I (y diseño)	16
68314	Park To Suit	36	1491934	Vesta Park Tlaxcala I (y diseño)	42
68315	Park To Suit	37	1490499	Vesta Park Tlaxcala I (y diseño)	36
1551746	Mega Region Vesta Park Vesta (y diseño)	35	1506442	Vesta Smart Park	16

Así mismo somos titulares de los siguientes dominios en internet: www.vesta.com.mx y www.vesta.mx.

Vesta considera que dichas marcas son importantes para la identificación de Vesta y de su negocio, y con el fin de atraer negocios en el futuro.

No existen demandas o litigios pendientes o, hasta donde es de nuestro conocimiento, que se amenacen en nuestra contra, derivados de infracciones relacionadas con derechos de propiedad intelectual o industrial de terceros.

iv) Principales clientes

Nuestra cartera se compone de una amplia base de arrendatarios con altas calificaciones crediticias y está diversificada por industria y ubicación geográfica. Nuestros clientes operan en una amplia gama de industrias como la aeroespacial, dispositivos médicos, electrónica, automotriz, logística, productos de papel, plásticos, alimentos y

bebidas. Consideramos que la diversificación por industria de nuestros arrendatarios nos protege de los ciclos bajos o desfavorables de mercado que pueden afectar a industrias o sectores en particular. La diversificación de nuestros clientes nos permite generar flujos de efectivo estables y a largo plazo en la forma de pagos de renta mensuales.

La siguiente tabla presenta la distribución de nuestros clientes por sector industrial, de conformidad con el porcentaje de la SBA ocupada al 31 de diciembre de 2015. La categoría "Otros" está compuesta de industrias tales como la eléctrica, enseres domésticos, energía renovable, metal y papel:

Sector	Ejercicio terminado el 31 de diciembre de,	
	2015	2014
Alimentos y bebidas	13.1%	15.8%
Automotriz	40.4%	39.9%
Logística	9.3%	11.2%
Aeroespacial	10.2%	11.7%
Dispositivos médicos	3.2%	3.7%
Plásticos	5.2%	3.5%
Vehículos Recreacionales	5.4%	2.9%
Otros	10.7%	11.3%

Nuestros clientes incluyen, entre otros, a BMW, Nestlé, Bombardier, Grupo Safran, Bonafont (Danone), Nissan, Mahle, Lear, Kraft, Ryder y Wilson Sporting Goods, Sabritas (subsidiaria de PepsiCo), Flextronics, Daewoo, Neovia (antes Caterpillar) y Kimberly Clark. Al 31 de diciembre de 2015, teníamos celebrados contratos de arrendamiento con 114 clientes, y ningún arrendatario representaba más de 5.7% de nuestros ingresos por arrendamiento en 2015, salvo Nestlé, que representó 12.5%. Tenemos la intención de continuar diversificando nuestra base de arrendatarios y las industrias que conforman nuestra cartera para minimizar nuestra exposición respecto de cualquier arrendatario o sector.

Nuestros arrendatarios se encuentran geográficamente distribuidos en los 12 estados en los que se ubican nuestros inmuebles. En consecuencia, nuestra exposición a riesgos derivados de desastres naturales, disturbios sociales o problemas económicos locales que afectan regiones específicas es baja.

La tabla siguiente presenta algunos de nuestros clientes más importantes y su relevancia en nuestro portafolio:

País	Suiza	Canadá	Francia	Japón	Canadá	Estados Unidos	México	Estados Unidos	Estados Unidos	Estados Unidos
Arrendatario ⁽¹⁾	Nestlé	BRP	Grupo Safran	Nissan	Bombardier	Chrysler	Italika	Kimberly Clark	American Axle	Brady
% de SBA	8.8%	4.7%	3.6%	3.5%	3.1%	2.5%	2.3%	1.9%	1.8%	1.6%
% renta acumulada de 2015 (E.U.\$)	12.5%	5.7%	2.8%	3.4%	5.1%	3.2%	2.3%	2.4%	2.2%	1.5%
Años con Vesta	12	3	7	2	8	2	6	7	3	3

(1) El arrendatario es filiar de las empresas mostradas en la tabla.

La siguiente tabla clasifica los ingresos por arrendamiento que cobramos a nuestros clientes, al 31 de diciembre de 2015, basada el sector de la industria a la que pertenece cada uno de ellos:

Industria a que pertenece el Arrendatario	Ingresos por arrendamiento (E.U.\$)	Porcentaje de los Ingresos por Arrendamiento
Alimentos y bebidas	12,011,437	15.3%
Automotriz	30,009,544	38.2%
Logística	7,627,183	9.7%
Aeroespacial	9,790,778	12.5%
Dispositivos médicos	2,637,472	3.4%
Plásticos	2,932,522	3.7%
Vehículos Recreacionales	3,864,658	4.9%
Otros ⁽¹⁾	8,009,594	10.2%
Reembolsables ⁽²⁾	1,679,141	2.1%
Total	78,562,329	100.0%

(1) Incluye Quintana Roo, Puebla, Tlaxcala y Sinaloa.

(2) Otros ingresos incluyen pagos a nuestro favor realizados por los arrendatarios para cubrir cuotas de mantenimiento y otros servicios al amparo del contrato de arrendamiento respectivo que son erogados por nosotros.

v) Legislación aplicable y situación tributaria

General

Nuestra operación y negocios están sujetos a diversas leyes y reglamentos, así como a autorizaciones, concesiones y permisos gubernamentales. Así mismo, dada la naturaleza de nuestro negocio, a fin de evitar exposición a posibles responsabilidades derivadas de las operaciones que se llevan a cabo en nuestras propiedades, también debemos asegurarnos que el negocio de nuestros arrendatarios se sujete a las disposiciones legales aplicables, y cumpla con los requisitos legales por lo que se refiere a concesiones, permisos y autorizaciones relacionadas aplicables al negocio que desarrollen en nuestras propiedades.

En virtud de que somos una desarrolladora industrial altamente especializada, nuestro modelo de negocio nos ha permitido cubrir gran parte de nuestra exposición regulatoria. Mediante nuestros contratos transferimos la mayoría de nuestras obligaciones legales a nuestros contratistas y arrendatarios, quienes son los principales responsables de la construcción, diseño y operación de nuestras propiedades. Sin embargo, como propietarios de los inmuebles, somos responsables en última instancia de cualquier violación a la legislación aplicable.

Regulación

Las operaciones de nuestra sociedad y sus subsidiarias se regulan por la Ley General de Sociedades Mercantiles y la Ley del Mercado de Valores y disposiciones que de ellas se derivan, en tanto que la propiedad de bienes inmuebles se rige por la Constitución Mexicana, los códigos civiles estatales y diversas leyes y reglamentos que contemplan el marco legal necesario a la propiedad, uso, explotación y transmisión de la propiedad de bienes inmuebles en México, incluyendo aquellos en materia ambiental y su preservación

Adicionalmente, en virtud de que participamos en la construcción, diseño y desarrollo de propiedades, nuestras operaciones de construcción, así como nuestros edificios, están sujetas a ciertos reglamentos en materia de uso de suelo, medio ambiente, construcción, entre otros. Así mismo, dado que nuestras propiedades se utilizan principalmente para fines industriales, de fabricación o distribución, nosotros, o nuestros arrendatarios, también estamos sujetos a las disposiciones legales relativas a las operaciones que se desarrollan en nuestras propiedades.

De manera más específica, nosotros y nuestras propiedades estamos sujetos principalmente a las siguientes leyes y reglamentos:

- Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos;
- Ley General de Sociedades Mercantiles;
- Ley del Mercado de Valores;
- Ley Federal de Competencia Económica;
- Códigos Civiles de los estados en que se ubican nuestras propiedades y en los que operamos;
- Ley General de Equilibrio Ecológico y Protección del Ambiente y su reglamento;
- Ley General Para La Prevención y Gestión Integral de Residuos;
- Ley Federal de Responsabilidad Ambiental;
- Ley de Expropiación;
- Ley de Aguas Nacionales;
- Reglamento para la Protección del Ambiente contra la Contaminación Originada por la Emisión de Ruido;
- Ley General de Bienes Nacionales;
- Reglamentos locales y municipales en materia de medio ambiente, uso de suelo, zonificación y la legislación

tributaria y sus reglamentos; y

- Normas Oficiales Mexicanas (“NOMs”).

Operaciones de Arrendamiento

La mayor parte de nuestros ingresos proviene del arrendamiento de nuestros inmuebles a terceros. Los contratos de arrendamiento se rigen a nivel local por el Código Civil de la entidad federativa en que esté ubicada la propiedad de que se trate.

Los Códigos Civiles de las entidades establecen diversas obligaciones del arrendador y del arrendatario, así como los derechos de cada uno y sus respectivas responsabilidades al amparo de cualquier contrato de arrendamiento de inmuebles en el estado de que se trate. En algunos estados, el Código Civil establece limitaciones al plazo de nuestros contratos de arrendamiento, y nos impone la obligación de otorgar a nuestros arrendatarios el derecho de preferencia en caso de que tomemos la decisión de vender a un tercero la propiedad materia del arrendamiento.

Asimismo, de conformidad con las disposiciones legales de la mayoría de los Códigos Civiles de los estados en que se encuentran nuestras propiedades, nosotros, como arrendadores somos responsables de las pérdidas sufridas en las mismas como resultado de caso fortuito o fuerza mayor, y se nos puede imponer la reducción del monto de las rentas en proporción a los daños sufridos en la propiedad, y en caso de que el daño impida o menoscabe el uso del inmueble, el arrendatario tendrá el derecho de rescindir el contrato sin responsabilidad alguna.

Reglamentos Locales y Municipales

La mayoría de nuestros proyectos de construcción y desarrollo requieren de la obtención de diversas autorizaciones y permisos locales y municipales. Por lo general, cada proyecto debe ser evaluado por su impacto ambiental, así como por sus condiciones generales, antes de que un permiso de uso de suelo sea emitido. La mayor parte de nuestros terrenos y propiedades se encuentran dentro de parques, complejos o zonas industriales que han sido catalogados para dichos fines y actividades por las autoridades municipales. Como resultado, la mayoría de nuestras propiedades no requiere que obtengamos estudios de uso de suelo o impacto ambiental, sino únicamente requieren el cumplimiento de los reglamentos industriales del complejo industrial de que se trate.

Los servicios públicos como agua, electricidad, alcantarillado y acceso a las principales vías de comunicación también suelen ser proporcionados por el parque o complejo industrial en el que nuestras propiedades están ubicadas. En determinados proyectos, que tienen una demanda mayor a la demanda promedio de agua o electricidad, nosotros o nuestros arrendatarios podremos necesitar obtener un compromiso adicional por parte de la Comisión Federal de Electricidad, y concesiones de la Comisión Nacional del Agua, respectivamente.

Otros permisos y autorizaciones necesarios para la construcción y desarrollo de nuestros edificios incluyen los permisos de construcción y permisos para la disposición final de materiales de construcción, que tramitan los contratistas que contratamos para el desarrollo de nuestros proyectos.

El desarrollo de Parques a la Medida requiere la obtención de permisos más amplios y de autorizaciones de las autoridades locales y municipales, así como otros estudios y evaluaciones de impacto ambiental. Sin embargo, en el aquellos proyectos de Parques a la Medida que están estructurados como sociedades de co-participación con el gobierno del estado en que se encuentran, generalmente la emisión de todas las autorizaciones y permisos locales necesarios es una condición previa para el proyecto celebrado con el gobierno.

Legislación Ambiental

Nuestros activos inmobiliarios están sujetos a las Leyes Ambientales, así como a las leyes y reglamentos estatales y municipales en materia ambiental de los estados y municipios en que se ubican nuestros proyectos y/o instalaciones. Sin embargo, no consideramos que nuestras operaciones como tal, representen un riesgo ambiental significativo. La LGEEPA y la Ley Federal de Responsabilidad Ambiental prevén el marco legal aplicable al estudio de impacto ambiental así como la descarga de contaminantes en el ambiente. Adicionalmente, la Ley de Residuos regula la generación y manejo de sustancias y materiales peligrosos así como la descarga de contaminantes en el ambiente.

El hecho de que la mayoría de nuestras propiedades esté ubicada en zonas o complejos industriales previamente aprobadas por el gobierno local para que sean destinados para fines industriales reduce el número y el alcance de las autorizaciones y permisos ambientales necesarios para el desarrollo de nuestros proyectos.

La LGEEPA proporciona el marco jurídico para la evaluación y la valoración de los estudios de impacto ambiental de cualquier proyecto, y también regula el almacenamiento, la disposición final, la limpieza y el manejo de la contaminación, materiales peligrosos y no peligrosos y la contaminación de la tierra, el suelo, el aire, el agua, y todos los daños derivados de los mismos. La LGEEPA también proporciona los estándares de responsabilidad y establece que el propietario del inmueble es responsable en última instancia de todos los daños causados como resultado de la contaminación en sus inmuebles y de todas las medidas de limpieza necesarias para remediar cualquier contaminación en el suelo, subsuelo, aguas superficiales y aguas subterráneas en la propiedad correspondiente. La regla “el propietario paga” de la LGEEPA nos expone a la responsabilidad derivada de las actividades de los arrendatarios, así como de cualquier contaminación causada por los propietarios anteriores de las propiedades adquiridas (independientemente de nuestra capacidad para cobrar al propietario anterior o al arrendatario responsable cualquier indemnización al amparo del contrato de compraventa o arrendamiento correspondiente).

Además de las disposiciones de la LGEEPA estamos sujetos a diversas disposiciones legales locales y municipales en materia ambiental que rigen el uso y la disposición final de materiales, agua, descargas al alcantarillado y otros, que, por lo general, se proporcionan a nivel del parque o complejo industrial en el que se encuentran las propiedades.

Las operaciones en nuestros edificios y nuestras prácticas de construcción deben cumplir con las regulaciones ambientales y normas de construcción y especificaciones previstas en las NOMs. Al amparo de nuestros contratos con terceros, los contratistas son responsables de cumplir con todas las disposiciones legales aplicables.

La Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales y la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente son las autoridades federales responsables de revisar, ejecutar, formular, e implementar las políticas ambientales federales en México, incluyendo las autorizaciones de impacto ambiental para la realización de ciertas actividades. La Comisión Nacional del Agua es la responsable de otorgar concesiones para el uso del agua directo por parte de sociedades o personas físicas y para el desecho de aguas residuales, que sean de jurisdicción federal.

Adicionalmente, los gobiernos estatales mexicanos están facultados para emitir Leyes Ambientales y reglamentos específicos sobre aquellas materias dentro de su jurisdicción que no estén expresamente reservadas a la jurisdicción federal. También pueden emitirse normas por los gobiernos municipales.

Dichas autoridades federales y locales tienen la facultad de iniciar procedimientos civiles, administrativos y penales en contra de personas que violen las Leyes Ambientales y podrían interrumpir cualquier proyecto o desarrollo que no cumpla con las mismas.

El incumplimiento con las Leyes Ambientales, reglamentos y normas oficiales mexicanas aplicables puede resultar en la imposición de sanciones administrativas, medidas correctivas, revocaciones de autorizaciones, licencias o permisos, arrestos administrativos, cierre temporal o permanente de instalaciones, y la privación de la libertad, cuando las violaciones califiquen como delitos con consecuencias penales.

México es parte de diversos tratados y acuerdos internacionales en materia de protección ambiental. Dichos tratados internacionales, una vez ratificados por el Senado, adquieren el carácter de legislación federal. De conformidad con el Acuerdo de Cooperación Ambiental de América del Norte, o ACAN, un acuerdo paralelo al TLCAN, cada país miembro del TLCAN, incluyendo a México, debe asegurarse que sus leyes y reglamentos ambientales se cumplan.

Mientras que el ACAN no autoriza a las agencias ambientales de alguna de las tres partes del TLCAN a aplicar las leyes de otra de las partes, si una de las partes de TLCAN no hace que se cumplan sus leyes ambientales, puede

iniciarse un mecanismo de resolución de controversias conforme al ACAN, que puede resultar en la imposición de sanciones monetarias y, en algunos casos, suspensión de los beneficios del TLCAN.

Creemos que los parques y proyectos que desarrollamos cuentan con todos los permisos y autorizaciones relevantes, y que cumplen con todas las leyes, reglamentos, normas y acuerdos en materia ambiental. Hasta donde es de nuestro conocimiento, nuestros arrendatarios cuentan con todos los permisos y autorizaciones ambientales para la operación de las propiedades arrendadas.

De conformidad con la legislación ambiental aplicable, somos responsables conjuntamente con nuestros arrendatarios por costos de limpieza relacionados con la contaminación del suelo, aun cuando la contaminación sea causada por el arrendatario. Aunque nuestros contratos de arrendamiento establecen que los arrendatarios cubrirán los costos relacionados con las actividades de reparación, no podemos garantizar que los arrendatarios pagarán por dichas reparaciones. Si cualquiera de nuestros arrendatarios contaminara el suelo donde se encuentran ubicadas nuestras propiedades y no reparara el daño, estaríamos obligados a limpiarlo nosotros y seríamos responsables de cualquier daño causado por dicha contaminación, lo cual, muy posiblemente tendría un efecto adverso y significativo en nuestro negocio, condición financiera y resultado de operación.

Expropiación

Nuestras propiedades no han sido expropiadas. Sin embargo, la Ley de Expropiación establece que el gobierno tiene la facultad de expropiar u ocupar temporalmente todos o parte de los terrenos o inmuebles dentro del territorio mexicano. La expropiación puede llevarse a cabo por razones de interés público o seguridad nacional. En caso de expropiación, debe pagarse una indemnización al propietario. Si existe un desacuerdo en relación al monto pagadero como indemnización, se podrá solicitar a la autoridad judicial la determinación de la misma. No existe claridad en relación al momento en que la indemnización deberá ser pagada por la expropiación de cualquier de nuestras propiedades ni respecto del monto de los pagos que recibiríamos en el caso de expropiación.

Impuesto Predial

La propiedad de bienes inmuebles está sujeta al pago del impuesto predial. Dicho impuesto se impone a nivel local y puede variar de un estado a otro. Generalmente, se calcula como un porcentaje anual del valor catastral de la propiedad de conformidad al registro de la autoridad tributaria correspondiente. Tenemos que pagar el impuesto predial sobre todas nuestras propiedades. De conformidad con algunos de nuestros contratos de arrendamiento, transferimos la obligación de pagar el impuesto predial a nuestros arrendatarios.

Impuesto sobre Adquisición de Inmuebles

La transmisión de bienes inmuebles en México está sujeta al pago del impuesto sobre adquisición de inmuebles. Los impuestos sobre adquisición de inmuebles en México son locales (estatales o municipales) y generalmente son recaudados por las autoridades municipales, a tasas que varían de un estado a otro (e incluso entre municipios), pero que normalmente oscilan entre el 2% y el 3.5% del valor total de la transacción.

Impuesto Sobre la Renta

Estamos sujetos al pago del impuesto sobre la renta sobre las utilidades derivadas de la venta de cualquier propiedad que nos pertenece. A fin de determinar la base impositiva, el precio de venta se deducirá de la inversión original ajustada de conformidad con un procedimiento señalado en la Ley del Impuesto sobre la Renta.

Mediante Oficio No. 600-04-06-2012-57743, el S.A.T. notificó a Vesta que se le considera como una SIBRA y, por tanto, se le permite gozar del régimen especial aplicable a este tipo de sociedades, beneficio que gozamos durante todo el ejercicio de 2013.

Algunos de los principales beneficios fiscales de que gozaban las sociedades que califican como SIBRA y sus accionistas incluyen los siguientes:

- ***Diferimiento del impuesto sobre la ganancia que se genere por la aportación de inmuebles a la SIBRA.*** Los accionistas pueden diferir el impuesto aplicable a la ganancia resultante de la enajenación de inmuebles al aportarlos a una SIBRA, hasta el momento en que la SIBRA enajene a su vez dichos inmuebles o hasta que los accionistas enajenen las acciones recibidas por la aportación del inmueble,.

- **Exención de los pagos provisionales de ISR.** Las sociedades que califican como SIBRAS, están exentas de la obligación de realizar pagos provisionales mensuales de ISR.

Por efecto de la reforma fiscal que entró en vigor a partir del 1 de enero de 2014, fue cancelado el régimen de SIBRAS de la LISR.

En enero de 2008 entró en vigor la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única la cual prevé el pago del IETU, mismo que funciona como un impuesto mínimo complementario al ISR, y que deben pagar los residentes en el país o los no residentes en México que tengan un establecimiento permanente en México para efectos fiscales por los ingresos que obtengan derivados de la enajenación de bienes, la prestación de servicios y el otorgamiento del uso o goce de bienes. El IETU se determina sobre la base de flujo de efectivo. Como impuesto mínimo complementario, el IETU es acreditable contra el ISR, para eliminar la doble imposición.

Para efectos del IETU, la aportación de los inmuebles a una SIBRA es un acto gravado al momento de la aportación, creando un problema como consecuencia de la diferencia en el tiempo entre el momento en que el IETU se genera y el momento en que debe pagarse el ISR, por virtud del beneficio del diferimiento otorgado por el régimen de SIBRAS.

Dicho problema fue resuelto por el Decreto Presidencial publicado en el Diario Oficial de la Federación el 30 de marzo de 2012, al establecer para fines del IETU, que el ingreso por la aportación de inmuebles a una SIBRA puede diferirse hasta el momento en que sea reconocido para fines del ISR, siempre y cuando las acciones que se recibieron como contraprestación de la aportación correspondan a una SIBRA que cotice en las bolsas de valores autorizadas en los términos de la LMV.

En un Decreto Presidencial diferente, publicado en el Diario Oficial de la Federación el 5 de noviembre de 2007, se estableció una disposición que libera a las SIBRAS de la obligación de efectuar pagos provisionales para fines del IETU.

- **Exención de ISR a fondos de pensiones.** Se permite que los fondos de pensiones extranjeros debidamente registrados ante la SHCP que inviertan en SIBRAS no paguen ISR en el caso de pagos de dividendos u otras distribuciones respecto de las acciones emitidas por la SIBRA mediante una mecánica de crédito fiscal en efectivo.

Por efecto de la reforma fiscal que entró en vigor a partir del 1 de enero de 2014, se eliminó el IETU.

Consideramos, con la ayuda de nuestros asesores fiscales, que la información contenida en el párrafo anterior refleja una interpretación correcta de las disposiciones fiscales aplicables y los beneficios fiscales que recibimos durante el ejercicio terminado en diciembre de 2013 en virtud de la calificación de nuestras subsidiarias como SIBRAS; sin embargo, se sugiere a los inversionistas consultar a sus asesores fiscales, dada la posible existencia de otras interpretaciones que podrán tener consecuencias fiscales respecto de tales inversionistas.

La CNBV

Entre otras cuestiones, la CNBV regula la oferta pública y la compraventa de valores y a los participantes en el mercado de valores en México, incluyendo en particular a las casas de bolsa, a las bolsas de valores, a las instituciones para el depósito de valores y a las calificadoras de valores. Así mismo, impone sanciones por el uso de información privilegiada y por otros incumplimientos a la LMV. La CNBV regula el mercado de valores en México, a través de sus funcionarios y de su junta de gobierno compuesta por trece miembros.

Ley del Mercado de Valores

La LMV actual fue publicada en el Diario Oficial de la Federación el 30 de diciembre de 2005 y entró en vigor el 28 de junio de 2006. La LMV modificó la legislación del mercado de valores en México en varios puntos importantes. Las reformas incorporadas por esta ley tenían la intención de actualizar el marco regulatorio mexicano aplicable al mercado de valores y a las empresas públicas, en relación con los estándares internacionales. Las empresas públicas son reguladas por la LMV y, supletoriamente, por la Ley General de Sociedades Mercantiles.

La LMV (i) establece que las compañías públicas y las compañías que éstas controlen sean consideradas como una unidad económica (por ejemplo, las sociedades controladoras y las subsidiarias que éstas controlen en un cien por ciento), (ii) incluye una nueva regulación de las ofertas públicas de compra, dividiéndolas en voluntarias y forzosas, (iii) establece estándares para la divulgación de tenencias aplicables a los accionistas de compañías públicas, (iv) amplía, y fortalece las funciones del consejo de administración de las compañías públicas (y cada uno de sus

consejeros), (v) define los estándares aplicables al consejo de administración y las obligaciones y posibles responsabilidades y sanciones aplicables a los consejeros, al director general y a otros funcionarios de las sociedades (introduciendo los conceptos de deber de diligencia, deber de lealtad y ciertas salvaguardas), (vi) reemplaza al comisario y sus funciones por un comité de auditoría, un comité de prácticas corporativas y auditores externos, con responsabilidades definidas, (vii) define las obligaciones y posibles responsabilidades de los funcionarios de la sociedad, (viii) mejora los derechos de los accionistas minoritarios en relación con recursos legales, ejercicio de las acciones derivadas de los derechos de accionistas y acceso a la información de la sociedad, (ix) incluye conceptos tales como consorcios, grupos de personas o entidades relacionadas, control, partes relacionadas y poder de toma de decisiones, (x) define sanciones aplicables por violaciones a la LMV, (xi) establece la regulación relacionada a tipos de valores de renta variable que pueden ser ofrecidos por las empresas públicas, (xii) establece reglas para recompra de valores, y (xiii) especifica los requisitos para implementar las medidas en contra del cambio de control.

De conformidad con la LMV, las sociedades anónimas bursátiles deben conformar un consejo de administración, integrado por un máximo de 21 miembros, de los cuales al menos el 25.0% deben ser consejeros independientes. Los miembros independientes deberán ser elegidos en la asamblea general ordinaria de accionistas de Vesta con base en su experiencia, capacidad y reputación, entre otros factores. Los accionistas de Vesta deberán determinar si un consejero es considerado independiente y dicha determinación puede ser impugnada por la CNBV. Apartándose de los precedentes legislativos, la LMV permite, bajo ciertas circunstancias, que los miembros del consejo de administración que se encuentren en funciones, designen a nuevos miembros del consejo de manera temporal.

La LMV exige la creación de uno o más comités que se encarguen de las funciones de prácticas societarias y de auditoría de la sociedad. Estos comités deben ser integrados por al menos 3 miembros designados por el consejo de administración (excepto el presidente quien es designado por nuestros accionistas) y cada miembro debe ser independiente (excepto para sociedades controladas por una persona o grupo que detente 50% o más del capital social en circulación, en cuyo caso la mayoría de los miembros del comité encargado de las funciones de prácticas societarias debe ser independiente).

Se requiere que el comité a cargo de las funciones de prácticas societarias proporcione opiniones al consejo de administración, solicite y obtenga las opiniones de expertos independientes externos (principalmente en relación con las operaciones con las partes relacionadas y operaciones con valores), convoque a asambleas de accionistas, asista al consejo en la preparación de los reportes anuales y presente un reporte al consejo de administración cada año.

Las principales actividades del comité responsable de la función de auditoría es la de supervisar a los auditores externos de la emisora, analizar los reportes de los auditores externos, informar al consejo de administración respecto del control interno existente, supervisar las operaciones con personas relacionadas, exigir a los altos funcionarios de Vesta que preparen reportes cuando se considere necesario, informar al consejo de cualquier irregularidad que pudiera encontrar y presentar un reporte anual al consejo de administración.

El deber de diligencia, generalmente requiere que los consejeros obtengan suficiente información y estén debidamente preparados para sustentar sus decisiones y para actuar en beneficio de la emisora. El deber de diligencia se da por cumplido, principalmente, cuando un consejero solicita y obtiene de Vesta o sus funcionarios, según sea el caso, toda la información necesaria para participar en discusiones que requieran la presencia de dicho consejero, así como al solicitar y obtener información de expertos al asistir a sesiones del consejo y revelar información importante que tenga en su poder. El incumplimiento por parte de los consejeros de actuar con el debido cuidado provoca que los consejeros en cuestión sean responsables de manera solidaria por los daños, perjuicios y pérdidas causados a Vesta y sus subsidiarias, lo cual se puede limitar en los estatutos de la sociedad o por resolución en la asamblea de accionistas, salvo en el caso de mala fe, dolo, negligencia grave o actos ilícitos. También es posible dar cobertura a la responsabilidad por incumplimiento en el deber de diligencia a través de las disposiciones de indemnización y las pólizas de seguros de los consejeros y funcionarios.

El deber de lealtad consiste principalmente en mantener la confidencialidad de la información que se reciba en relación con el cumplimiento de los deberes del consejero y abstenerse de discutir o votar en asuntos en los que el consejero tenga un conflicto de intereses. Además el deber de lealtad se viola cuando un accionista o un grupo de accionistas son favorecidos deliberadamente, o si un consejero, sin la autorización expresa del consejo de administración, se aprovecha de una oportunidad de negocios que correspondía a la sociedad. El deber de lealtad también implica no revelar información que sea falsa o engañosa u omitir el registro de información en el libro de actas de Vesta y otros registros de la empresa. El incumplimiento al deber de lealtad tiene como consecuencia que los consejeros en cuestión sean responsables por los daños, perjuicios y pérdidas causados a Vesta y sus

subsidiarias. Cuando sin causa legítima, por virtud de su cargo obtengan beneficios económicos para sí, o los procuren a favor de terceros, incluyendo accionistas. La responsabilidad por incumplimiento en el deber de lealtad no podrá ser limitada en los estatutos de la sociedad, por medio de resolución en la asamblea de accionistas, ni de ninguna otra manera. El deber de lealtad también se considera transgredido si el consejero usa activos de la empresa o autoriza el uso de activos de la empresa en incumplimiento de las políticas de la emisora, si difunde información falsa o engañosa, si ordena o provoca que se haga un registro incorrecto de cualquier operación en los registros de la emisora, que pudiera afectar sus estados financieros o si provoca que se modifique o que no se dé a conocer información importante.

Las demandas por el incumplimiento del deber de diligencia o del deber de lealtad, sólo pueden ser interpuestas a nuestro beneficio y sólo podrán ser interpuestas por nosotros o por los accionistas que representen por lo menos de 5.0% de las Acciones en circulación. A manera de exclusión de responsabilidad para los consejeros, la responsabilidad antes discutida no se exige si el consejero actuó de buena fe y si (i) cumplió con las leyes y estatutos aplicables a la emisora, (ii) la decisión fue tomada con base en la información provista por los funcionarios, auditores externos o expertos externos, cuya capacidad y credibilidad no son objeto de duda razonable, (iii) seleccionó la alternativa más adecuada de buena fe y cualquier efecto negativo de dicha decisión no era razonablemente previsible, y (iv) los actos se realizaron en cumplimiento de resoluciones aprobadas en la asamblea de accionistas.

De conformidad con la LMV, también se requiere que los directivos relevantes de Vesta actúen en beneficio de Vesta y no en el beneficio de cualquier accionista o grupo de accionistas. Además, los directivos relevantes deben presentar las principales estrategias de negocios al consejo de administración para su aprobación, presentar propuestas para el control interno al comité de auditoría, revelar información relevante al público y mantener sistemas de contabilidad y registro, así como mecanismos de control interno adecuados.

La LMV también exige que cualquier operación o serie de operaciones que represente el 20.0% o más de los activos consolidados de una Vesta para cualquier ejercicio fiscal, sea aprobada en la asamblea de accionistas.

Adicionalmente a los derechos otorgados a los accionistas minoritarios, la LMV establece que (i) el derecho de los accionistas que representan el 5.0% o más de las acciones en circulación de una sociedad anónima bursátil, para iniciar una acción de responsabilidad civil por la responsabilidad de consejeros y funcionarios, exclusivamente a favor de la sociedad o de la persona moral que ésta controle o en la que tenga una influencia significativa, que sufra el daño patrimonial en una cantidad igual a los daños y perjuicios incurridos por Vesta en contra de los consejeros y funcionarios por incumplimiento de los deberes de diligencia y lealtad; y (ii) el derecho de los accionistas que representen el 10.0% de las acciones en circulación con derecho a voto para designar y revocar en asamblea general de accionistas a un miembro del consejo de administración, requerir al presidente del consejo de administración o de los comités que lleven a cabo las funciones en materia de prácticas societarias y de auditoría a que se refiere la LMV, en cualquier momento, a que se convoque una asamblea general de accionistas, y solicitar que se aplace por una sola vez, por tres días naturales y sin necesidad de nueva convocatoria, la votación de cualquier asunto respecto del cual no se consideren suficientemente informados. Así mismo, los titulares de 20.0% de las acciones en circulación con derecho a voto podrán oponerse judicialmente a las resoluciones que se hubieren tomado en una asamblea general de accionistas, respecto de las cuales tengan derecho a voto, y solicitar al tribunal que ordene la suspensión de la resolución, si esta solicitud se presenta dentro de los 15 días siguientes al aplazamiento de la asamblea en la cual la resolución haya sido aprobada, en el entendido que (i) la resolución contra la cual se oponen viole la ley mexicana o los estatutos sociales; (ii) los accionistas que se oponen no asistieron a la asamblea o votaron en contra de la resolución a la cual se oponen; y (iii) los accionistas que se oponen entreguen una fianza al tribunal para garantizar el pago de cualesquier daños que pudieran surgir como resultado de la suspensión de la resolución en caso de que el tribunal se declare a favor del accionista que se opone; estas disposiciones han sido escasamente utilizadas en México, y por lo tanto, la resolución que el tribunal competente pudiera tomar es incierta.

Acciones con derechos limitados o sin derecho a voto

La LMV no permite que las emisoras pongan en práctica mecanismos que permitan que las acciones ordinarias y las acciones con derechos limitados o sin derecho a voto estén incluidas o sean negociadas conjuntamente u ofrecidas a inversionistas públicos, salvo que las acciones con derechos limitados o sin derecho a voto sean convertibles en acciones comunes en un término de hasta cinco años, o cuando, como resultado de la nacionalidad del tenedor de la acción, las acciones o los valores que representen las acciones limiten el derecho a voto en cumplimiento a las leyes de inversiones extranjeras. Adicionalmente, la cantidad total de acciones con derechos limitados o sin derecho a voto que no sean convertibles, no podrá exceder de 25.0% de la cantidad total de acciones que se cotizan en bolsa. La CNBV podrá incrementar el límite de 25.0%, siempre y cuando las acciones con derechos limitados o sin derecho

a voto que excedan de 25.0% de la cantidad total de acciones que cotizan en bolsa sean convertibles en acciones comunes dentro de los cinco años siguientes a su emisión.

Actualmente Vesta no tiene ningún tipo de valor diferente de las Acciones.

Divulgación de los Convenios entre Accionistas

Cualesquier convenios entre accionistas que contengan cláusulas de no-competencia, acuerdos relacionados con la venta, transmisión o ejercicio de derechos de suscripción preferente (según se establece en el artículo 132 de la Ley General de Sociedades Mercantiles), acuerdos que permitan la compra y venta de acciones, derechos de voto y venta de acciones en la bolsa, deberán ser notificados a la sociedad dentro de los cinco días siguientes a la firma de éstos con el fin de permitir a la sociedad divulgar dichos convenios entre inversionistas por medio del mercado de valores en el que los valores estén colocados y para darse a conocer en un reporte anual preparado por la sociedad. Estos convenios (i) deberán estar disponibles para su revisión en las oficinas de la sociedad, (ii) no serán oponibles frente a la sociedad y cualquier incumplimiento a dichos acuerdos no afectará la validez de los votos en una asamblea de accionistas; y (iii) únicamente serán efectivos entre las partes una vez que hayan sido divulgados al público.

Medidas para Limitar la Toma de Control

La LMV prevé que las sociedades bursátiles pueden incluir medidas de protección en sus estatutos sociales, si dichas disposiciones (i) son aprobadas por la mayoría de los accionistas presentes en la asamblea general extraordinaria de accionistas de que se trate, siempre que los accionistas o grupos de accionistas que representen el 5.0% o más del capital social presentes en la asamblea no voten en contra de dicha disposición, (ii) no se excluya a ningún accionista o grupo de accionistas, (iii) no se restrinja, de manera absoluta, un cambio de control, y (iv) no contravenga disposiciones legales relacionadas con ofertas públicas o tenga el efecto de eliminar derechos patrimoniales relacionados con las acciones de las que la parte adquirente sea titular.

Normatividad Aplicable a las Emisoras, Casas de Bolsa y Otros Participantes del Mercado

En marzo de 2003, la CNBV emitió las Disposiciones de Carácter General, según las mismas han sido modificadas de tiempo en tiempo desde su promulgación. Las Disposiciones de Carácter General, las cuales derogan diversas circulares previamente emitidas por la CNBV, establecen un conjunto único de reglas para la administración y actividades de las emisoras, entre otras.

Normas de Registro y Cotización en la BMV

Para ofrecer valores al público en México, Vesta debe cumplir con requisitos cualitativos y cuantitativos. Solamente los valores que han sido registrados en el RNV, sujeto a la aprobación de la CNBV, podrán cotizar en la BMV. Los valores que no estén inscritos que coticen en el SIC también podrán ser negociados en la BMV.

La aprobación de registro de la CNBV no implica ninguna clase de certificación ni garantía relacionada con la calidad de la inversión de las acciones, la solvencia de Vesta o la veracidad o integridad de la información entregada a la CNBV ni dicho registro ratifica o valida los actos u omisiones, en su caso, que haya realizado en contravención a la legislación aplicable. Las Disposiciones de Carácter General establecen que la BMV debe aprobar requisitos mínimos para que las emisoras inscriban sus valores en México. Estos requisitos se relacionan con asuntos como la historia operativa y financiera así como la estructura del capital, volúmenes mínimos de operaciones bursátiles y un mínimo de capital flotante, entre otros. La CNBV puede dispensar algunos de estos requisitos bajo ciertas circunstancias. Además, algunos requisitos son aplicables a cada serie de acciones de Vesta correspondiente.

La BMV, que tiene su sede en la ciudad de México, es la única bolsa de valores que opera en México. La BMV está constituida como una sociedad anónima bursátil de capital variable, cuyas acciones cotizan en el mercado. El horario de cotización de los valores inscritos en la BMV es de las 8:30 a.m. a las 3:00 p.m., hora de la ciudad de México, todos los días hábiles, sujeto a ajustes para operar de manera uniforme con ciertos mercados de Estados Unidos. Todas las operaciones de valores en la BMV se llevan a cabo a través de sistemas electrónicos.

Las operaciones concertadas en la BMV deben liquidarse dentro de los tres días hábiles siguientes a su concertación. Los valores cotizados en la BMV, incluyendo nuestras Acciones, están depositados en el Indeval, un depositario de valores, que cuenta con una licencia para actuar como tal, que hace las veces de institución liquidadora, depositaria y de custodia, así como de agente de pago, transmisión y registro de las operaciones celebradas a través de la BMV, eliminando la necesidad de la transmisión física de los valores. Las operaciones

deberán liquidarse en pesos, excepto bajo ciertas circunstancias limitadas en las cuales la liquidación en moneda extranjera puede permitirse.

La BMV revisará el cumplimiento de los requisitos para inscripción de valores antes mencionados y otros requisitos, anual, bimestral y trimestralmente en el entendido que podrá revisar dicho cumplimiento en cualquier otro momento.

La BMV deberá informar a la CNBV los resultados de su revisión y la información deberá a su vez ser revelada a los inversionistas. Si una emisora no cumple con cualquiera de los requisitos anteriores, la BMV exigirá que la emisora presente un plan para cumplir con dichos requisitos. Si una emisora no presenta dicho plan, el plan no es satisfactorio para la BMV o si una emisora no tiene un progreso sustancial en relación con las medidas correctivas, la cotización de la serie correspondiente de acciones en la BMV podrá suspenderse temporalmente. Adicionalmente, si una emisora no presenta el plan o cesa con el cumplimiento del plan presentado, la CNBV podrá cancelar el registro de las acciones, en cuyo caso el accionista mayoritario o cualquier grupo controlador deberá llevar a cabo una oferta pública para adquirir el 100.0% de las acciones en circulación de la emisora de conformidad con las reglas de oferta de compra que se presentan más adelante.

Ofertas Públicas de Compra

La LMV regula las ofertas públicas de compra en México, que pueden ser voluntarias o forzosas. Ambas están sujetas a la aprobación previa de la CNBV y deben cumplir con requisitos legales y regulatorios generales. Cualquier adquisición de acciones de una sociedad anónima bursátil que tenga como resultado que el adquirente sea titular del 30.0% o más de las acciones con derecho a voto de la sociedad bursátil, pero menos del porcentaje que le daría el control, requiere que el adquirente realice una oferta pública obligatoria, por las acciones que resulten del mayor de (a) el porcentaje de capital social que pretenda adquirir, o (b) 10.0% de las acciones del capital social en circulación de la empresa. Por último, cualquier adquisición de las acciones de una sociedad anónima bursátil cuya intención sea la de obtener el control, requiere que el adquirente potencial lleve a cabo una oferta pública forzosa de 100.0% de las acciones en circulación, independientemente de su serie o clase. Cualquier oferta pública debe hacerse al mismo precio para todos los accionistas y todas las clases de acciones. El consejo de administración debe emitir su opinión sobre cualquier oferta, y puede ir acompañada de la opinión respecto al precio de un experto independiente.

En cumplimiento a la LMV, todas las ofertas públicas deben permanecer abiertas durante al menos 20 días hábiles. La LMV no permite el pago de montos a los accionistas controladores por encima del precio de oferta, salvo que estos montos sean divulgados, aprobados por el consejo de administración y pagados en relación con obligaciones de no competencia, de hacer o no hacer, o similares de dichos accionistas controladores. La LMV establece excepciones a los requisitos para ofertas públicas forzosas.

Obligaciones de elaboración de informes

Es requisito que las sociedades anónimas bursátiles en México presenten a la CNBV y la BMV estados financieros provisionales y estados financieros anuales auditados, así como varios informes periódicos. Las emisoras mexicanas de valores que cotizan en la bolsa deberán presentar a la CNBV los siguientes reportes:

- un informe anual elaborado de conformidad con las Disposiciones de Carácter General de la CNBV a más tardar el 30 de abril de cada año;
- estados financieros trimestrales dentro de un plazo de 20 días hábiles después del cierre de cada uno de los primeros tres trimestres y dentro de los 40 días hábiles siguientes al cierre del cuarto trimestre;
- información sobre los eventos relevantes oportunamente cuando éstos sucedan;
- información y reportes con respecto a reestructuras corporativas, como fusiones, adquisiciones, escisiones o ventas de activos aprobadas en la asamblea de accionistas o por el consejo de administración; y
- información sobre las políticas y los lineamientos referentes al uso de los activos de la sociedad (o sus subsidiarias) por parte de "personas relacionadas".

De conformidad con las Disposiciones de Carácter General emitidas por la CNBV, el reglamento interior de la BMV fue modificado con el fin de implementar el Sistema Electrónico de Envío y Difusión de Información o "SEDI", para la transmisión de información que se tiene que presentar ante la BMV que se denomina Sistema Electrónico de Comunicación con Emisoras de Valores o "EMISNET". Las sociedades anónimas bursátiles deberán presentar y hacer pública su información financiera y cualquier otra información requerida a través del EMISNET.

Inmediatamente después de recibirla, la BMV hace pública la información financiera u otra información requerida que reciba a través del EMISNET.

Las Disposiciones de Carácter General emitidas por la CNBV y el reglamento interno de la BMV obligan a las sociedades anónimas bursátiles a divulgar los eventos relevantes a través del SEDI relacionada con cualquier acto, evento o circunstancia que pudiera afectar el precio de las acciones de una emisora. Si los valores son sujetos a una volatilidad de precios inusual, la BMV inmediatamente exigirá a la emisora que haga pública la información relacionada a las causas de la volatilidad o, si la emisora desconoce las causas, que la emisora haga una declaración en dicho sentido. Adicionalmente, la BMV exigirá inmediatamente a la emisora que haga pública cualquier información relacionada con eventos relevantes, cuando estime que la información divulgada sea insuficiente, así como solicitar a la emisora que aclare la información en caso de ser necesario. La BMV podrá solicitar a las emisoras que confirmen o nieguen cualquier evento relevante que pudiera ser divulgado al público por terceras personas cuando estimen que el evento relevante pudiera afectar o influenciar los valores cotizados. La BMV deberá informar inmediatamente a la CNBV acerca de dichas solicitudes.

Además, la CNBV podrá hacer cualquiera de estas solicitudes directamente a las emisoras. Una emisora podrá aplazar la divulgación de eventos relevantes, siempre y cuando:

- la emisora adopte medidas de confidencialidad adecuadas (incluyendo el mantenimiento de los registros de personas o entidades en posesión de información confidencial relevante);
- la información esté relacionada operaciones que no hayan sido completadas;
- no existe información pública engañosa relacionada con el evento relevante; y
- no exista fluctuación inusual de precios o volumen de los valores correspondientes.

Del mismo modo, si los valores de una emisora cotizan en la BMV y en un mercado de valores extranjero, la emisora deberá presentar simultáneamente a la CNBV y a la BMV la información que esté obligada a presentar de conformidad con las leyes y reglamentos de la jurisdicción extranjera.

Suspensión la Cotización de los Valores

Además de la autoridad conferida a la BMV de conformidad con su reglamento interno según se describió anteriormente, de conformidad con las Disposiciones de Carácter General, la CNBV y la BMV podrán suspender la cotización de las acciones de una emisora:

- si la emisora no hace público un evento relevante; o
- ante la volatilidad de precio o volumen o cambios en la oferta o demanda de dichas acciones que no sea consistente con su comportamiento histórico y no se pudiera explicar exclusivamente a través de la información pública disponible de conformidad con las Disposiciones de Carácter General.

La BMV deberá informar inmediatamente a la CNBV y al público en general de cualquiera de dichas suspensiones. Una emisora podrá solicitar a la CNBV o a la BMV que reanude las operaciones, siempre y cuando la emisora demuestre que las causas que ocasionaron la suspensión han sido subsanadas y, de ser aplicable, que ha cumplido totalmente con los requisitos de reportes periódicos de conformidad con la legislación aplicable. La BMV podrá reanudar la operación de las acciones suspendida (i) cuando considere que los eventos relevantes han sido informados a los inversionistas adecuadamente, (ii) cuando considere que la emisora ha explicado adecuadamente las razones de los cambios en oferta y demanda, volumen de operaciones o precio actual de las acciones o (iii) cuando los eventos que afecten inusualmente la volatilidad del precio de las acciones y su desempeño hayan dejado de existir. Si la solicitud de una emisora ha sido concedida, la BMV determinará el medio apropiado para reanudar la cotización. Si la cotización de los valores de una emisora se suspende por más de 20 días hábiles y la emisora está autorizada para reanudar operaciones sin llevar a cabo una oferta pública, la emisora deberá hacer públicas a través del SEDI las causas que ocasionaron la suspensión y las razones por las cuales está actualmente autorizada para reanudar las operaciones, previo a que las operaciones puedan reanudarse.

De conformidad con la normatividad actual, la BMV podrá considerar las medidas adoptadas por otros mercados de valores extranjeros de suspender o reanudar la cotización de las acciones de una emisora en casos cuando los valores respectivos coticen simultáneamente en mercados de valores localizados en el extranjero y en México.

La BMV puede imponer medidas para promocionar de forma ordenada y transparente el precio de cotización de los valores.

Uso de Información Privilegiada, Restricciones Comerciales y Requisitos de Divulgación de Información

La LMV establece reglas específicas respecto del uso de información privilegiada, incluyendo el requisito de que las personas que posean información que se considere privilegiada se abstengan (i) de negociar, directa o indirectamente, con cualesquiera de los valores de la emisora o derivados de dichos valores cuyo precio pudiera ser afectado por dicha información, (ii) de hacer recomendaciones o aconsejar a terceras personas para negociar con dichos valores, y (iii) proporcionar o divulgar información privilegiada a terceras personas (excepto aquellas personas a las que se les proporcione dicha información en virtud de sus funciones o cargo).

De conformidad con la LMV, las siguientes personas deberán notificar a la CNBV cualesquier operaciones que realicen relacionadas con el capital social de una emisora que cotice en la bolsa:

- miembros del consejo de administración de una emisora de valores;
- accionistas que controlen el 10.0% o más de las acciones en circulación del capital de una emisora;
- grupos que controlen 25.0% o más de las acciones en circulación del capital social de una emisora; y
- otros funcionarios privilegiados y agentes con facultad para actuar en nombre de las emisoras, entre otros.

Además, de conformidad con la LMV los funcionarios privilegiados deberán abstenerse de comprar o vender valores de la emisora en un plazo de 90 días a partir de la última compra o venta, respectivamente.

Sujeto a ciertas excepciones, cualquier adquisición de acciones de una empresa pública que resulte en que el adquirente sea propietario de 10.0% o más, pero menos de 30.0% de las acciones en circulación del capital social de una emisora deberá notificarlo a la CNBV y a la BMV a más tardar el día hábil siguiente a que la adquisición se llevó a cabo.

Cualquier adquisición hecha por un funcionario que cuente con información privilegiada que resulte en que dicho funcionario detente un 5.0% o más de las acciones en circulación del capital social de una empresa pública deberá ser notificado a la CNBV y a la BMV a más tardar el día hábil siguiente a que la adquisición se llevó a cabo. Algunos funcionarios privilegiados deberán notificar también a la CNBV de la compra o venta de acciones que se lleve a cabo en el periodo de tres meses o cinco días y que excedan ciertos montos mínimos. La LMV establece que los valores convertibles, garantías y derivados que se liquiden en especie, sean tomados en cuenta en el cálculo del porcentaje de la tenencia de acciones.

Políticas en relación con operaciones con valores por personas con información privilegiada

En abril de 2015 nuestro Consejo de Administración, en cumplimiento a lo dispuesto por la reforma a las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras, casas de bolsa y otros participantes en el mercado, publicados en el Diario Oficial con fecha de 7 de noviembre de 2014, aprobó las políticas de la Emisora en relación con operaciones con valores de la Emisora llevadas a cabo por consejeros, directivos y empleados con acceso a información considerada privilegiada, los cuales se encuentran en pleno vigor y efecto y son monitoreados cada trimestre por el Consejo de Administración.

Impacto relevante, actual o potencial, de cualquier ley o disposición gubernamental relacionada con el cambio climático

Por la naturaleza de la actividad principal de la empresa que es construir y arrendar inmuebles industriales, consideramos que no estamos expuestos a riesgos particulares derivados del cambio climático, y consideramos que cualquier ley o disposición gubernamental relacionada con el cambio climático no debería tener un efecto material en nuestras operaciones. Adicionalmente, estamos implementando estándares más estrictos en la construcción de nuestros nuevos desarrollos, con lo que intentamos minimizar el efecto que los mismos pueden tener en el medio ambiente, y en todo caso, siempre en cumplimiento con toda la legislación aplicable, ya sea federal, estatal o municipal.

En cuanto a nuestros clientes, la mayoría de ellos utiliza nuestros edificios para la producción y almacenamiento de productos y mercancías que en su mayoría no son contaminantes, sólo una fracción pequeña de nuestros clientes

utiliza nuestros edificios para actividades que pueden ser caracterizadas como manufactura de tipo pesado. Las disposiciones contractuales obligan a todos nuestros clientes a dar cumplimiento a todo tipo de legislación ambiental que le sea aplicable a sus operaciones, ya sea federal, estatal o municipal y están obligados a remediar cualquier daño que pudieran causar. Por lo anterior, consideramos que cualquier ley o disposición gubernamental relacionada con el cambio climático no debería representar un efecto significativo en las operaciones de nuestros arrendatarios.

vi) Recursos humanos

Al 31 de diciembre de 2015, contábamos con un total de 52 empleados (incluyendo los empleados de nuestras oficinas regionales). Subcontratamos a terceros para toda la construcción, ingeniería y administración de nuestros proyectos y trabajos relacionados, así como el mantenimiento de nuestros edificios industriales. Ninguno de nuestros empleados está afiliado a sindicatos, por tener el carácter de empleados de confianza. Hasta la fecha de este Reporte Anual, no hemos experimentado una huelga o la interrupción de trabajo ocasionada por nuestros empleados.

vii) Desempeño ambiental

Vesta tiene un fuerte compromiso con el medio ambiente, por lo cual se involucra en distintas acciones para su cuidado y preservación.

En Vesta se elaboró un manual de construcción sustentable para Edificios Inventario y un manual de construcción sustentable para parques industriales, contamos con una política ambiental que le aplica a toda la compañía así como lineamientos para proyectos sustentables.

Los manuales antes mencionados han sido desarrollados para incorporar las mejores prácticas en el diseño y construcción con un enfoque de menor impacto ambiental. Estos manuales fueron desarrollados siguiendo los estándares de sustentabilidad reconocidos a nivel internacional, lo cual permite alinear parte de nuestros actuales desarrollos, lo que coadyuva a posicionar nuestro liderazgo en la industria.

El proyecto consistió en el desarrollo de documentos técnicos complementarios a los lineamientos existentes, tanto de diseño como de construcción, para parques y naves industriales. La estructura de estos documentos está basada en los requerimientos para la certificación LEED for Core & Shell 2009 del United States Green Building Council (USGBC).

Para finales de 2015 contamos con una capacidad instalada de energía fotovoltaica en nuestros edificios de 184.28 kWp.

Desde 2014 pertenecemos al Índice de Sustentabilidad de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) conformada por las 30 empresas más sustentables que cotizan en la BMV. Estas empresas son evaluadas y seleccionadas por su desempeño en Gobierno Corporativo, Social y Ambiental.

Comité de Responsabilidad Social y Medio Ambiente

En el 2013, el Consejo de Administración aprobó la creación del Comité de Responsabilidad Social y Medio Ambiente. El Comité de Responsabilidad Social y Ambiental es un comité permanente, responsable de determinar la estrategia, verificar el cumplimiento y evaluar el desempeño de la empresa en responsabilidad social e impacto ambiental. El comité está integrado por expertos en estos temas e incluye por lo menos un miembro del Consejo de Administración de Vesta.

Edificios Inteligentes - Conciencia Ambiental

Las preferencias de los arrendatarios industriales se inclinan cada vez más hacia edificios ambientalmente inteligentes y sustentables. En los últimos años, nos hemos enfocado en este segmento del mercado y hemos adquirido experiencia en este tipo de edificios. Durante 2014 certificamos 3 de nuestros edificios y nuestras oficinas de Querétaro conforme a los estándares de Liderazgo en Energía y Diseño Ambiental (LEED) lo que representa 65,286 metros cuadrados (702,732 pies cuadrados) de superficie bruta arrendable certificada. Estamos trabajando con arquitectos y contratistas certificados por LEED para poder hacer frente a las necesidades de mantenimiento y expansión de nuestros clientes actuales a través del uso de materiales de construcción ecológicos y energía renovable. Asimismo, como parte de nuestras operaciones diarias, y de conformidad con las políticas de Blackstone y MetLife, en su carácter de acreedores conforme a las líneas de crédito, realizamos evaluaciones de impacto ambiental (Fase I) de los nuevos desarrollos y anualmente damos seguimiento mediante inspecciones al azar de

nuestras propiedades. Adicionalmente, cada año presentamos un informe anual integrado dentro del cual se muestra nuestro desempeño en medio ambiente tomando como referencia nuestra política ambiental. Consideramos que nuestros esfuerzos continuos en materia ambiental contribuirán a reforzar nuestra capacidad para atender las necesidades de nuestros clientes en este creciente segmento del mercado.

Responsabilidad Social Corporativa (“RSC”)

Como parte de una comunidad global en rápida evolución, nos esforzamos por contribuir a las necesidades sociales de las comunidades donde operamos. Reconocemos que la RSC es un compromiso estratégico voluntario de nuestra organización que garantiza el cumplimiento de nuestros objetivos de sustentabilidad a la vez que tenemos un impacto positivo en la sociedad.

Nuestra estrategia se centra en los siguientes aspectos:

- ambiente de trabajo y ética;
- conciencia ambiental; y
- trabajo comunitario.

Ambiente de Trabajo y Ética

Vesta cuenta con un comité de ética que está a cargo de recibir y procesar cualquier tipo de queja o denuncia relacionados a la aplicación del código de ética y de conducta del negocio, o cualquier violación a las reglas de la organización o grupo de interés y está a cargo de la implementación de cambios para poder tener un código de ética y de conducta del negocio completo y actualizado. El comité de ética está integrado por expertos en estos temas e incluye por lo menos a un miembro del Consejo de Administración de Vesta.

Objetivos del comité de ética:

1. Favorecer el cumplimiento del código de ética, desde el conocimiento, comprensión y asimilación del mismo por parte de la organización.
2. Determinar un sistema de consecuencias orientado a reforzar el cumplimiento del código de ética.
3. Procesar las ideas, sugerencias, inquietudes, denuncias y retroalimentación de carácter moral construyendo recomendaciones a la organización congruentes con el sistema de consecuencias.
4. Identificar las áreas o temas dónde las normas éticas (o el sistema de consecuencias) son insuficientes o no existen y en su caso, establecer las necesarias.
5. Fortalecer el desarrollo de la cultura ética en la organización.

Hemos establecido nuestro compromiso en esta materia mediante nuestro Código de Ética y Conducta. A través del mismo, expresamos la voluntad que existe entre nosotros y con nuestros grupos de interés, de partir del principio de que todas las personas tienen dignidad y merecen respeto. Con base en ello, hemos desarrollado nuestro Código de Ética y Conducta que establece nuestra postura frente a la interacción con clientes, proveedores, colaboradores, accionistas, competidores, la sociedad, el medio ambiente y la familia. Consideramos este documento como parte integrante de nuestra operación, el cual establece las condiciones para un entorno de trabajo agradable y estable, y que debe ser continuamente revisado para ser ajustado a las nuevas condiciones sociales. Hemos creado un comité de ética interno encargado de recibir y desahogar cualesquiera denuncias o asuntos que se relacionen con la aplicación del código de ética o cualquier violación a las reglas del mismo por parte de los miembros de la organización o de cualquiera de nuestros grupos de interés, así como de implementar cambios a fin de tener un Código de Ética y Conducta completo y actualizado, prueba de ello es que nuestro Código de Ética y Conducta es actualizado cada dos años en conjunto con todos nuestros empleados y grupos de interés. El código fue actualizado por última vez el 24 de noviembre de 2015. Para comunicar cualquier idea, duda, sugerencia, comentario, denuncia o felicitación al comité ponemos a disposición de nuestros grupos de interés el correo electrónico: etica@vesta.com.mx.

Conciencia Ambiental

Estamos dispuestos a ofrecer a nuestros clientes las ventajas de nuestro “Conocimiento de Construcción Verde” gracias a nuestra colaboración con arquitectos y contratistas certificados por LEED. Asimismo, estamos

implementado y promoviendo entre nuestros arrendatarios el uso de productos y materiales que están certificados por los programas Life Cycle Assessment en nuestros edificios existentes.

Como parte de nuestro compromiso ambiental y la estrecha relación con socios estratégicos, desarrollamos junto con el Banco de Desarrollo Alemán “DEG” el “Manual de Construcción Sustentable de Vesta” el cual se ha aplicado en el 100% de nuestros nuevos Edificios Inventario.

Trabajo Comunitario

Trabajamos en la integración de proyectos para el trabajo comunitario en nuestra sociedad. En 2015 invertimos US\$146,667 y 64,653 Horas Hombre en iniciativas sociales. Creemos que nuestra experiencia empresarial nos permite generar iniciativas que ayudan a que nuestras comunidades sean lugares mejores, más fuertes y más sustentables en las cuales vivir, trabajar y hacer negocios.

Nuestra estrategia considera lineamientos en tres grandes áreas de influencia de trabajo comunitario:

- Proyectos sociales dentro y alrededor de nuestros parques industriales
- Proyectos en conjunto con proveedores y clientes
- Enfoque especial en educación y participación con nuestros empleados

El principal objetivo de esta estrategia es crear sinergias con grupos de interés locales con el fin de mejorar la calidad de vida de la gente que nos rodea y la gente que trabaja en nuestros desarrollos.

viii) Información del mercado

General

Las propiedades de nuestra cartera inmobiliaria industrial están ubicadas en regiones industriales de producción y comercio con flujos de mercancías importantes entre Estados Unidos y México. En gran parte como resultado de la implementación del TLCAN en enero de 1994, el volumen de comercio entre ambos países actualmente asciende a casi E.U.\$1.3 mil millones diarios. Consideramos que Estados Unidos continuará siendo un socio comercial muy importante para México, por lo que construir una cadena de suministro eficiente y puntual es crucial. Esto presenta una buena oportunidad para México, y por lo tanto para nosotros. El aumento en los costos de transporte y la proximidad geográfica de México con Estados Unidos constituye una ventaja competitiva ya que los bienes producidos en México pueden ser transportados a Estados Unidos a precios competitivos y en periodos de tiempo más cortos que los bienes producidos en Asia. Adicionalmente, la fabricación en México se ha vuelto atractiva y ha reposicionado al país nuevamente como un país productor.

La ventaja competitiva que representaba el bajo costo de la mano de obra en China también ha empezado a mermar. Por más de una década, China ha tenido un crecimiento de PIB de dos dígitos, una productividad en ascenso y, como resultado, los costos de la mano de obra han aumentado en términos reales. Honda y otros fabricantes tuvieron que aumentar los salarios de sus trabajadores en China debido al aumento en los costos de vida en ese país. El aumento en los costos de la mano de obra ha contribuido a contrarrestar la ventaja competitiva que suponían anteriormente los salarios bajos de China. Consideramos que México se puede beneficiar en gran medida de esta tendencia.

Consideramos que la saturación de los puertos de Los Ángeles y Long Beach también representa una oportunidad para los puertos mexicanos. La inversión en infraestructura portuaria, así como en ferrocarriles y autopistas será una prioridad del presente gobierno.

México se está convirtiendo en una plataforma más fuerte para industrias tradicionales como la automotriz, logística, electrónica, plástica y de alimentos y bebidas, y está creciendo rápidamente en sectores como el aeroespacial, de equipo médico y electrónico y electrodomésticos. Tanto en el sector aeroespacial como en el automotriz, México ha sido en años recientes uno de los mayores receptores de inversión extranjera directa. En los últimos años, hemos desarrollado un parque especializado en Querétaro para Bombardier, Grupo Safran y otros importantes proveedores de la industria aeroespacial, así como, un parque para los proveedores de la nueva planta de Nissan en Aguascalientes.

Debido a la creciente demanda y producción en varios mercados geográficos en México, la oferta de espacio industrial arrendable se ha incrementado, principalmente en la zona Bajío, y el centro del país. Consideramos que

aun con este crecimiento, la oferta sigue siendo limitada por lo que esperamos una mayor demanda de las industrias mencionadas anteriormente.

Adicionalmente, las tendencias demográficas en México muestran una clase media en aumento con un ingreso disponible creciente. Estas tendencias demográficas están impulsando la demanda del consumidor mediante la ampliación de los segmentos económicamente activos de la pirámide poblacional. En consecuencia, México se ha convertido en un mercado cada vez más atractivo para empresas multinacionales y nacionales en virtud que se espera que la demanda de consumo de la clase media crezca.

Características

Las propiedades industriales en México (edificios de manufactura ligera y centros de distribución), son un activo atractivo para la inversión en virtud de lo siguiente:

- **Arrendamientos conocidos como “double and triple net leases”.** Nuestros contratos de arrendamientos son típicamente arrendamientos conocidos como *double and triple net leases*, lo que significa que la mayoría de los gastos operativos, incluyendo impuestos inmobiliarios, seguros y servicios, es trasladada al arrendatario.
- **Baja rotación anual de arrendatarios.** En nuestra experiencia, sobre la base de la totalidad de la cartera inmobiliaria, la rotación promedio anual de los típicos arrendatarios industriales de mayor tamaño es generalmente baja, debido principalmente a vigencias más largas en los contratos de arrendamiento y a los altos costos de reubicación por las inversiones llevadas a cabo por los arrendatarios dentro de los edificios (salvo en el caso de clientes que operan en el sector de logística ya que sus mandatos son generalmente a corto plazo y, como resultado, tienden a celebrar contratos de menor plazo con nosotros).
- **Gastos de capital mínimo.** Los centros de distribución generalmente requieren de una menor inversión para mejoras y acabados interiores, lo que contribuye a costos iniciales más bajos.
- **Subcontratación Corporativa (Outsourcing).** Consideramos que la tendencia estructural en México y Estados Unidos hacia la subcontratación de terceros para la prestación de servicios corporativos accesorios contribuirá a un aumento en la demanda de espacio industrial de distribución. Como ejemplo de lo anterior, está el uso cada vez más intensivo de servicios logísticos ofrecidos por empresas especializadas.
- **Predicción del ciclo de mercado.** Consideramos que factores como el crecimiento de la población mexicana, la creciente clase media, el aumento en el comercio entre Estados Unidos y México y las operaciones de sociedades multinacionales en México, se traducirán en una mayor demanda del consumidor, un aumento en el comercio global y un crecimiento sostenido del PIB, que a su vez se traducirá en una mayor demanda de espacio de distribución.

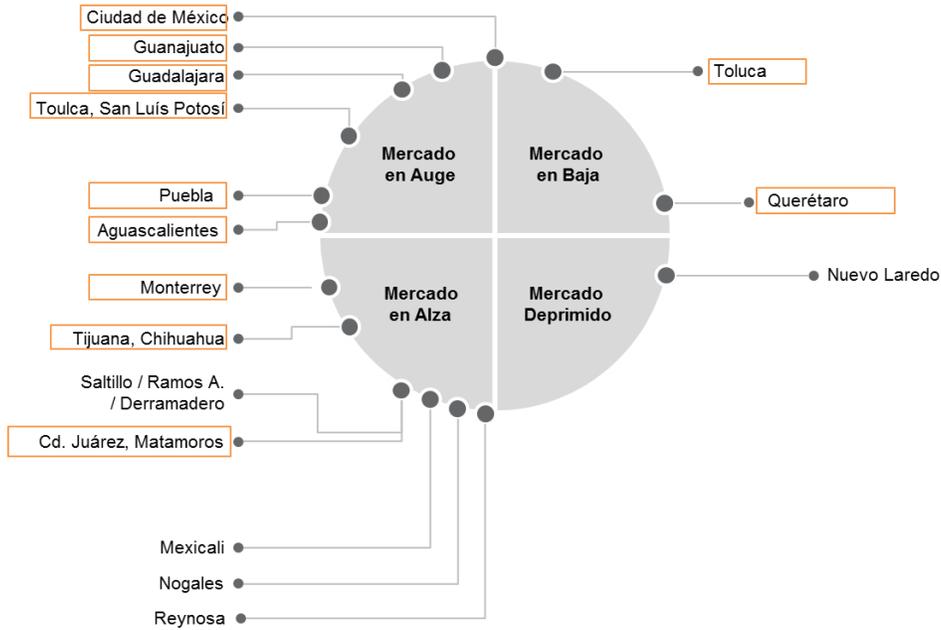
El Mercado Inmobiliario Mexicano y la Economía Mexicana

El sector inmobiliario en México se ha beneficiado de la estabilidad macroeconómica que el país ha alcanzado durante los últimos 13 años, mediante la implementación de sólidas políticas fiscales y monetarias.

México es la segunda economía más grande en América Latina y décimo cuarta del mundo, medida en términos del PIB nominal. Adicionalmente, Goldman Sachs pronostica que México se convertirá en la quinta economía más grande del mundo para 2050. México es un país con grado de inversión desde 2001. Además Moody's Investors Services, Standard and Poor's Rating Services y Fitch Ratings, aumentaron la calificación crediticia del país al considerar un mayor potencial de crecimiento por la aprobación de las reformas estructurales - (sus actuales calificaciones de crédito asignadas por Moody's Investors Services, Standard and Poor's Rating Services y Fitch Ratings son de A3, BBB+ y BBB+, respectivamente). México es reconocido actualmente por tener mercados de capital locales cada vez más desarrollados, un tipo de cambio totalmente convertible y flexible, y grandes reservas de divisas. Estos factores han contribuido en años recientes a una inflación y tasas de interés bajas, lo cual, a su vez, ha hecho que haya mayor financiamiento de medio y de largo plazo disponible para proyectos inmobiliarios.

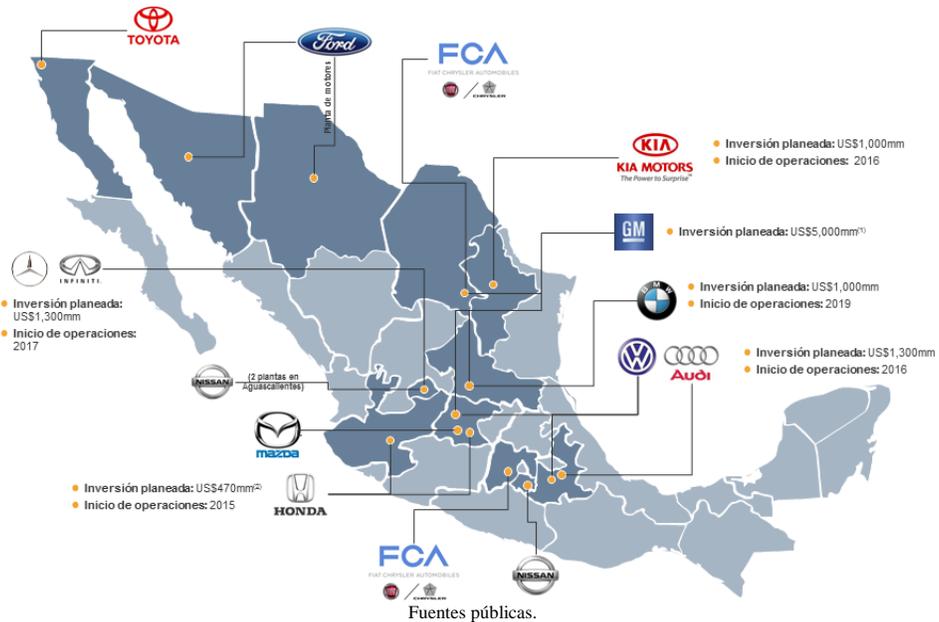
Las ciudades más grandes del país, México, Monterrey y Guadalajara, han aumentado sus índices de absorción por lo que han reducido su tasa de desocupación, que al 31 de diciembre de 2015 ascendieron a 5.2%, 7.9% y 2.2%, respectivamente. Consideramos que la recuperación y el crecimiento en el sector inmobiliario industrial han sido

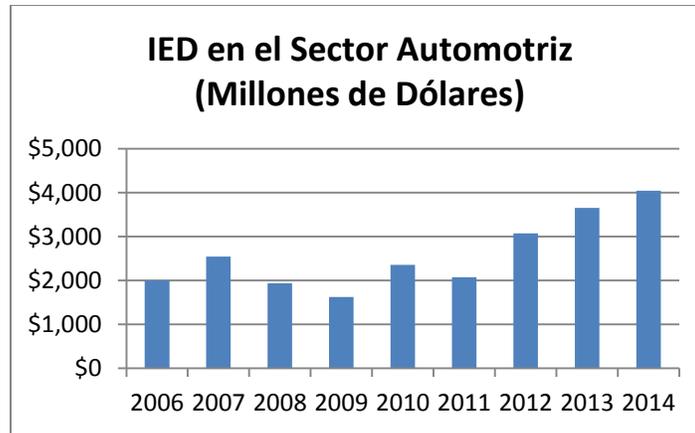
favorecidos por condiciones económicas sólidas y sostenibles en la economía mexicana en general y que todo ello puede traducirse en atractivas oportunidades de desarrollo para nosotros.



Fuente: Jones Lang LaSalle al 31 de diciembre de 2015

En años recientes, México ha sido un destino importante para la inversión extranjera directa en el sector automotriz, prueba de ello son los anuncios que en años recientes han hecho empresas como Audi, Infiniti/Mercedes Benz, Kia/Hyundai. Consideramos que estas inversiones impulsarán la demanda de espacios industriales.



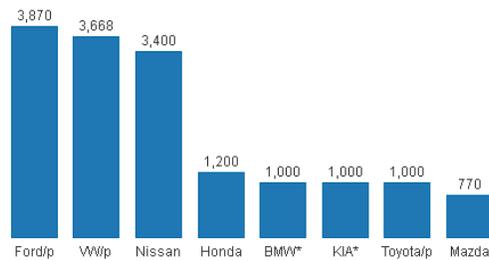


Fuente: Proméxico.

- (1) las inversiones que se muestran en la tabla únicamente reflejan la inversión real que se ha hecho hasta el momento. No toma en cuenta los anuncios de las compañías automotrices.

IED por Armadora (2011-2015)

Cifras acumuladas, en mdd



* En Construcción; /jp Programadas (VW: 1,000 mdd; Toyota: 1,000 mdd y Ford: 2,500 mdd)

Source: Secretaría de Economía [Get the data](#)

Tendencias Industriales y Comerciales que Apoyan la Demanda de Inmuebles Industriales

Nuestra visión estratégica está basada en una confluencia de factores que, en nuestra opinión, han determinado el sólido desempeño de Vesta como propietario, arrendador y desarrollador inmobiliario industrial diversificado: (i) la tendencia a subcontratar operaciones (*outsourcing*) en ubicaciones cercanas, (ii) los corredores comerciales, tales como el Corredor del TLCAN y el Corredor Fronterizo con E.U.A. (iii) el surgimiento de agrupamientos industriales y la integración de cadenas de suministro industrial y (iv) la mejora en las condiciones macroeconómicas y demográficas de México.

Tendencia de Acercamiento de la Proveeduría hacia Norteamérica (Near sourcing trend)

Se ha producido un cambio en la estrategia de tercerización de servicios al extranjero (*off shore outsourcing*) de un enfoque en bajos costos de la mano de obra a uno que enfatiza la proximidad geográfica, a la que hacemos referencia en el presente como "Tendencia de acercamiento de la proveeduría". Esta tendencia es el resultado de varios factores convergentes, incluido el aumento de los costos de transportación de mercancías y el aumento de los costos de la mano de obra (en particular en China). Estos factores han llevado a los proveedores de empresas estadounidenses a revisar el análisis costo-beneficio de sus políticas de subcontratación. En consecuencia, esta tendencia ha otorgado a México una clara ventaja competitiva debido a su proximidad a Estados Unidos que permite el flujo de mercancías de México a Estados Unidos en tan sólo unos días por ferrocarril o camión, a diferencia de las importaciones de Asia, que pueden tardar varias semanas. De acuerdo con un reporte de AMR Research, se espera que se dé un aumento a razón de 5 a 1 en el número de compradores que subcontraten su producción y se abastezcan de fuentes cercanas. Conforme al citado reporte, México es el destino preferido para abastecimiento cercano, habiendo sido elegido por el 84.0% de los encuestados como el primer lugar para abastecimiento y producción, seguido por Canadá con un 55.0% y Brasil con un 49.0%.

Regionalización del Comercio Global

Adicionalmente a la tendencia de acercamiento de la proveeduría también hay una tendencia hacia la regionalización del comercio global. A fin de competir, los países necesitan cada vez más ser parte de una mayor economía regional integrada. A través del TLCAN, Estados Unidos, México y Canadá pueden competir globalmente. México y Canadá son los socios fabricantes y comerciales naturales de Estados Unidos. México representa el mejor destino para la manufactura destinada al mercado norteamericano debido a su ubicación geográfica y al costo y talento de su mano de obra.

La reciente reforma energética aprobada en México permitirá crear un mercado de bajos costos de energía en la región, lo que fortalecerá la capacidad manufacturera de México. Adicionalmente, México tiene 45 tratados de libre comercio convirtiéndolo en uno de los países con mayor número de acuerdos comerciales a nivel mundial.

Corredores Comerciales

Actualmente el volumen de comercio entre México y Estados Unidos asciende a aproximadamente E.U.\$1.3 mil millones diarios. Una consecuencia directa de estos flujos comerciales en aumento ha sido la formación de corredores comerciales que conectan diferentes áreas geográficas de México y Estados Unidos. Entre los ejemplos de dichos corredores comerciales se encuentra el Corredor TLCAN y el Corredor Fronterizo con E.U.A. El Corredor TLCAN conecta la parte central de México con Estados Unidos y con diversos agrupamientos industriales. El Corredor TLCAN es un área geográfica que conecta los centros de producción de bienes en el centro de México y el flujo de bienes que entran por los puertos de Manzanillo y Lázaro Cárdenas en la costa oeste y que son transportados a Estados Unidos, principalmente a Laredo y Texas, vía ferrocarriles y autopistas que atraviesan Guanajuato, Querétaro, San Luis Potosí, Guadalajara, Monterrey y otros estados y ciudades industriales de México.

El Corredor Fronterizo con E.U.A. es el área geográfica ubicada dentro y alrededor de las ciudades de Tijuana y Ciudad Juárez, en la frontera con Estados Unidos, en donde históricamente se han ubicado centros de producción y maquiladoras dedicadas a ensamblar productos a ser exportados al mercado de Estados Unidos, a precios competitivos. La dinámica actividad económica de estas áreas ha sido y esperamos que continúe siendo una fuente sustancial de creación de demanda de naves industriales y centros de distribución.

Adicionalmente, consideramos que dichos corredores comerciales se fortalecerán con el Programa Nacional de Infraestructura del Gobierno Federal, que consiste en un ambicioso plan a 5 años para canalizar E.U.\$141.0 mil millones en inversión en puertos, ferrocarriles y autopistas.



Fuente: Vesta

Surgimiento de Agrupamientos industriales e Integración de Cadenas de Suministro Industriales

Existe también una tendencia cada vez mayor hacia la formación de agrupamientos industriales y la integración de cadenas de suministro industrial. Ejemplos de esta tendencia son el corredor industrial aeroespacial que se ha desarrollado en Querétaro, el corredor industrial de electrodomésticos en Ciudad Juárez y el corredor industrial de dispositivos médicos en Baja California. Consideramos que podemos aprovechar estratégicamente esta tendencia, ofreciendo Parques a la Medida a las multinacionales que actualmente operan en agrupamientos industriales en México o que lo harán en el futuro.

Dinámica Demográfica

La población mexicana está experimentando una transición demográfica como resultado de años de mejoras en políticas de salud pública, las cuales han reducido la mortalidad infantil y han aumentado las tasas de natalidad. La demografía actual de México representa un panorama favorable para un crecimiento futuro significativo ya que la mayoría de la población tiene menos de 45 años de edad y tiene un ingreso disponible creciente.

Consideramos que las actuales tendencias demográficas de la población mexicana contribuyen a una mayor demanda de propiedades industriales en la medida en que más empresas extranjeras y mexicanas amplíen o inicien operaciones en México para atender la creciente demanda de productos y servicios de una población creciente. La población estimada de México al 31 de diciembre de 2010 era de aproximadamente 112.3 millones, conforme a datos publicados por el INEGI. Asimismo, conforme a datos publicados por el INEGI, se espera que la población en México de personas en un rango de edad de entre 25 y 50 años crezca de 31 millones en 2000 a 45 millones en 2030.

Estas tendencias demográficas están impulsando la demanda del consumidor a través de la ampliación de segmentos económicamente activos de la pirámide de población. La clase media es ahora el grupo socio-económico más grande en el país, en virtud de que la población con un nivel de ingreso medio a bajo representa aproximadamente el 80% de la población y tiene un ingreso disponible en expansión.

Competencia

Operamos en diversas áreas geográficas y tenemos competidores en cada una de ellas. Competimos con numerosos adquirentes, propietarios, desarrolladores, arrendadores y operadores de inmuebles industriales, algunos de los cuales pudieran buscar adquirir propiedades similares a las nuestras en los mismos mercados en los que se ubican nuestras propiedades. Nuestros principales competidores incluyen a las FIBRAS con inmuebles industriales como Prologis, Terrafina, Macquarie y Fibra Uno, además de empresas como CPA, Prudential, Finsa y desarrolladores locales.

Los principales factores de competencia son los precios de renta, la ubicación, los servicios prestados y la naturaleza y condición de las instalaciones a ser arrendadas. Si nuestros competidores ofrecen espacio arrendable a precios por debajo del mercado, en mejores ubicaciones dentro de nuestros mismos mercados o en instalaciones de mayor calidad, podríamos perder arrendatarios potenciales y vernos presionados a reducir nuestras rentas a fin de conservar inquilinos al término de sus actuales arrendamientos.

Estructura corporativa

Nuestra estructura corporativa a la fecha del presente reporte se presenta a continuación:



Fuente: Vesta

x) Descripción de los principales activos

La siguiente tabla muestra nuestra cartera inmobiliaria por estado del país al 31 de diciembre de 2015, número de inmuebles, número de contratos, SBA, el porcentaje de la SBA que representa cada estado, la renta anual y el porcentaje de la renta anual que aporta cada ubicación:

Estado	Número de Edificios	Número de Contratos de Arrendamiento	SBA Total (metros cuadrados)	Porcentaje de la SBA de la cartera	Renta acumulada de 2015 (E.U.\$)	Porcentaje de la renta
Estado de México	21	32	462,795	24.84%	23,732,189	30.2%
Querétaro	40	51	541,134	29.05%	22,562,312	28.7%
Baja California	24	35	233,340	12.53%	7,876,343	10.0%
Jalisco	2	2	88,049	4.73%	4,490,819	5.7%
Guanajuato	9	15	123,048	6.60%	3,856,530	4.9%
San Luis Potosí	7	5	51,479	2.76%	1,521,631	1.9%
Chihuahua	10	6	118,341	6.35%	3,722,092	4.7%
Aguascalientes	5	7	153,929	8.26%	6,743,168	8.6%
Otros ⁽¹⁾	7	5	90,866	4.88%	2,378,105	3.0%
Reembolsables ⁽²⁾					1,679,141	2.1%
Total	125	158	1,862,981	100%	78,562,329	100%

(1) Incluye Quintana Roo, Puebla, Tlaxcala y Sinaloa.

(2) Otros ingresos incluyen pagos a nuestro favor realizados por los arrendatarios para cubrir cuotas de mantenimiento y otros servicios al amparo del contrato de arrendamiento respectivo que son erogados por nosotros.

Reservas Territoriales

Actualmente tenemos 1,055 mil metros cuadrados de reservas territoriales ubicadas en Querétaro, Guanajuato, San Luis Potosí, Chihuahua y Baja California, en las que planeamos desarrollar aproximadamente 474,777 metros cuadrados de naves industriales.

Estado	Reservas Territoriales Totales (m ²)	Porcentaje del Total de Reservas Territoriales	SBA a desarrollar (m ²)
San Luis Potosí	91,437	5.2%	41,147
Querétaro	143,088	8.1%	64,390
Baja California	137,744	7.8%	61,985
Chihuahua	219,774	12.5%	98,898
Guanajuato	365,238	20.7%	164,357
Estado de México	575,389	32.6%	258,925
Puebla	230,086	13.1%	103,539
Total	1,762,756	100.0%	793,240

xi) Procesos judiciales, administrativos o arbitrales

Litigios

Estamos involucrados en ciertas demandas y procedimientos legales dentro del curso normal de nuestro negocio. En virtud de la dificultad de estimar el resultado de los litigios, no podemos asegurar que la sentencia de cualquiera de los juicios en los que estamos involucrados vaya a ser favorable para nosotros o, en caso contrario, cuáles serán las eventuales pérdidas, multas o sanciones que nos sean impuestas. El resultado de cualquier litigio podría afectar en forma significativa los resultados de operación en un periodo determinado, dependiendo, entre otros factores, del monto de la sanción que nos sea impuesta y nuestros ingresos en el periodo respectivo.

De vez en cuando hemos iniciado, y podríamos hacerlo en el futuro, acciones judiciales en contra de la aplicación de leyes fiscales, en cuyo caso tendremos que crear las reservas adecuadas para cubrir una sentencia adversa.

Actualmente no tenemos conocimiento que exista o que haya una alta probabilidad de que pueda existir en un futuro, cualquier proceso judicial, administrativo o arbitral relevante, distinto de aquellos que forman parte del curso normal del negocio de la Emisora, y que pueda tener un impacto significativo en los resultados de operación y la posición financiera de la Emisora en caso de ser resultados adversamente.

Además, Vesta hace constar que no se encuentra en alguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles, ni pudiera declarársele, ni ha sido declarada en concurso mercantil.

xii) Acciones representativas del capital

El capital social de Vesta al 31 de diciembre de 2015 asciende a la cantidad de Ps\$6,317,261,230.00 mismo que se encuentra representado por 631,726,123 acciones serie única, nominativas y sin expresión de valor nominal, de las cuales 5,000 acciones corresponden a la parte fija del capital social de la Sociedad y el resto a la parte variable del mismo.

La totalidad del capital social de Vesta se encuentra totalmente suscrito y pagado. A la fecha ninguna parte del capital social de Vesta ha sido pagado en especie.

Vesta no ha emitido valor alguno relacionado con el capital social diferente de las Acciones.

En los últimos tres ejercicios sociales, el capital social de Vesta se ha modificado de la manera que a continuación se detalla:

- El 25 de Junio 2013, se realizó una emisión adicional de hasta 120,000,000 acciones y se colocaron un total de 114,573,661 de estas acciones en el mercado de valores a través de una oferta pública subsecuente por un valor de E.U.\$193,468,687 millones (neto de gastos de emisión de E.U.\$4,474,060, netos de impuestos) monto que incluyó E.U.\$83,500,494 de capital social y E.U.\$109,968,193 de prima en suscripción de acciones.
- El 28 de enero de 2015, Vesta anunció los resultados favorables de su oferta pública primaria, que se concluyó a un precio de Ps. 27.00 por acción. La oferta pública se hizo en México a través de la Bolsa Mexicana de Valores y mediante una oferta internacional en los Estados Unidos de América y en otros países, con base en los dispuesto en la Regla 144A y la Regulación S de la Ley del Mercado de Valores de 1933 (Securities Act of 1933) de los Estados Unidos de América y de la legislación aplicable en las diferentes jurisdicciones. Los recursos brutos de la oferta sumaron Ps. 2,917,740,015 (E.U.\$224,059,555, netos de gastos de emisión de E.U.\$5,940,445). La oferta global incluyó la oferta pública primaria de 108,064,445 de acciones y una opción de sobreasignación de 15% calculado respecto del número de acciones objeto de la oferta primaria, es decir 16,209,666 acciones adicionales para un total de 124,274,111.
- Al 31 de diciembre de 2015 existen un total de 586,200 acciones pendientes de ser ejercidas con una vida contractual promedio ponderada de 24 meses.

xiii) Dividendos

Durante la asamblea general extraordinaria y ordinaria de accionistas de Vesta celebrada con fecha 25 de septiembre de 2012, se acordó la adopción de una política de dividendos consistente en la distribución de hasta el 75% de la Utilidad Distribuible cada año.

Para dichos propósitos "Utilidad Distribuible" significa, la Utilidad (Pérdida) antes de impuestos por el año, ajustado por los conceptos no generadores de flujo de efectivo y los Gastos de Capital Presupuestados. Esto es la Utilidad (Pérdida) antes del impuesto sobre la renta del año, ajustado mediante la adición o sustracción, según sea el caso, de la Depreciación, Ganancia (Pérdida) Cambiaria, Ganancia (Pérdida) por revaluación de inversión, otras Ganancias (Pérdidas) no generadoras de flujo de efectivo, Repago de Préstamos, Impuesto sobre la Renta pagado, y restando el Presupuesto de Gastos de Capital para el siguiente año.

Durante la asamblea general ordinaria de accionistas de Vesta celebrada con fecha 4 de abril de 2016, se aprobó, mantener la política de dividendos existente para los ejercicios de 2016 a 2020.

Durante los últimos 3 ejercicios sociales, Vesta ha distribuido dividendos una vez en cada ejercicio social por las cantidades que se mencionan a continuación:

<u>Año</u>	<u>Monto de Dividendo Decretado</u>	<u>Monto de Dividendo por Acción</u>
2016	28,825,690	0.046
2015	22,321,140	0.035
2014	16,846,565	0.033
2013	10,468,173	0.027

3. INFORMACIÓN FINANCIERA

a) Información financiera seleccionada

La información financiera que a continuación se detalla fue seleccionada de los estados financieros consolidados 2015, 2014 y 2013 de Vesta auditados por **Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited)**.

Cabe mencionar que toda la información presentada a lo largo de este Reporte Anual está expresada en E.U.\$ y sólo cierta información contable de Vesta, se encuentra expresada en pesos Ps.\$ dada la naturaleza de negocios de la Emisora. Algunas cifras, razones financieras y/o porcentajes pudieran presentar diferencias mínimas por redondeo.

La información que se presenta a continuación debe leerse en conjunto con la sección “Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de Vesta”.

Principales estados financieros consolidados de Corporación Inmobiliaria Vesta, S.A.B. de C.V.

i. Estados Consolidados de Resultados y Otros Resultados Integrales

Estados Consolidados Intermedios de Resultados y Otros Resultados Integrales	Ejercicio terminado el 31 de diciembre de,			Cifras en pesos para fines informativos		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013
	(miles de dólares)			(miles de pesos)		
Ingresos						
Ingresos por arrendamiento	78,562.33	69,332.89	58,522.06	1,351,782.71	1,192,976.37	1,006,959.89
Costos de operación de las propiedades de inversión	(3,530.01)	(3,599.95)	(3,451.34)	(60,739.07)	(61,942.54)	(59,385.41)
Propiedades de inversión que generaron ingresos	(2,576.52)	(2,761.26)	(2,540.72)	(44,332.89)	(47,511.62)	(43,716.90)
Propiedades de inversión que no generaron ingresos	(953.49)	(838.69)	(910.72)	(16,406.17)	(14,430.92)	(15,670.30)
Utilidad bruta	75,032.32	65,732.94	55,070.73	1,291,043.65	1,131,033.83	947,574.48
Ingreso Neto Operativo	75,985.81	66,571.63	55,981.34	1,307,449.82	1,145,464.75	963,242.99
Gastos de administración	(9,832.48)	(8,302.95)	(6,799.95)	(169,182.57)	(142,864.71)	(117,003.30)
Depreciación	(188.27)	(40.54)	(78.48)	(3,239.42)	(697.55)	(1,350.45)
UAFIDA	65,973.22	57,429.99	48,270.78	1,135,168.24	988,169.12	830,571.18
Otros ingresos y gastos						
Ingreso por intereses	6,138.65	5,712.08	6,951.57	105,624.72	98,284.90	119,612.16
Otros ingresos (gastos)	639.64	(290.06)	(62.37)	11,005.91	(4,990.92)	(1,073.10)
Gastos por intereses	(23,373.26)	(22,186.99)	(23,441.30)	(402,171.93)	(381,760.44)	(403,342.72)
Pérdida cambiaria	(45,820.68)	(19,433.70)	1,187.01	(788,413.48)	(334,385.96)	20,424.28
Ganancia en revaluación de propiedades de inversión	31,444.06	29,955.24	95,054.25	541,042.18	515,424.84	1,635,550.88
Total otros (gastos) ingresos	(30,971.59)	(6,243.43)	79,689.16	(532,912.59)	(107,427.58)	1,371,171.50
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	34,039.99	51,146.02	127,881.45	585,709.07	880,043.99	2,200,392.23
Impuestos a la utilidad	(37,865.16)	(26,924.03)	(38,447.94)	(651,526.89)	(463,268.32)	(661,554.43)
Impuesto Causado	(2,501.58)	(2,801.51)	(7,528.32)	(43,043.51)	(48,204.18)	(129,536.04)
Impuesto Diferido	(35,363.58)	(24,122.52)	(30,919.62)	(608,483.39)	(415,064.14)	(532,018.44)
Utilidad del periodo	(3,825.17)	24,221.99	89,433.52	(65,817.82)	416,775.67	1,538,837.81
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	(20,930.81)	451.26	(76.80)	(360,145.91)	7,764.61	(1,321.38)
Utilidad integral consolidada del periodo	(24,755.98)	24,673.25	89,356.72	(425,963.74)	424,540.28	1,537,516.43

La utilidad por acción (UPA) representa el resultado de dividir la utilidad neta del año entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante cada uno de los ejercicios. Por el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2015 la pérdida por acción de Corporación Inmobiliaria Vesta, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias fue de E.U.\$ 0.006, mientras que en el 2014 la utilidad por acción fue de E.U.\$ 0.05 y en el 2013 fue de E.U.\$ 0.20

ii. Estados Consolidados de Situación Financiera

Estados Consolidados de Situación Financiera	Ejercicio terminado el 31 de diciembre de,			Cifras en pesos para fines informativos		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013
	(miles de dólares)			(miles de pesos)		
ACTIVOS						
ACTIVO CIRCULANTE						
Efectivo y equivalentes de efectivo	27,745.05	10,674.77	8,297.80	477,395.20	183,675.43	142,776.04
Activos financieros clasificados como de negociación	203,563.03	95,025.99	233,052.02	3,502,607.28	1,635,064.70	4,010,009.58
Impuestos por recuperar	20,822.58	27,712.29	16,546.28	358,283.72	476,831.52	284,703.48
Cuentas por cobrar por arrendamientos operativos						
- Neto	4,148.11	7,505.23	6,706.76	71,374.45	129,138.74	115,399.84
Pagos anticipados	505.45	447.15	323.99	8,697.03	7,693.89	-
Depósitos en garantía	2,750.58	-	-	47,327.85477	-	-
Total de activo circulante	259,534.80	141,365.43	264,926.84	4,465,685.54	2,432,404.27	4,558,463.63
ACTIVO NO CIRCULANTE						
Propiedades de inversión	1,214,930.00	1,101,352.82	951,884.59	20,904,693.05	18,950,427.30	16,378,602.12
Equipo de oficina - Neto	1,842.47	421.34	344.54	31,702.46	7,249.79	5,928.32
Depósitos en garantía	1,210.13	2,883.97	2,967.83	20,822.10	49,623.03	51,066.05
Total del activo no circulante	1,217,982.60	1,104,658.13	955,196.96	20,957,217.61	19,007,300.11	16,435,596.49
TOTAL ACTIVOS	1,477,517.40	1,246,023.56	1,220,123.80	25,422,903.14	21,439,704.39	20,994,060.12
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE						
PASIVO CIRCULANTE						
Porción circulante del pasivo a largo plazo	298,069.96	8,629.11	8,222.34	5,128,740.77	148,476.78	141,477.71
Intereses acumulados	3,202.04	3,068.41	3,170.27	55,095.90	52,796.60	54,549.21
Cuentas por pagar	1,409.55	14,222.24	9,484.86	24,253.42	244,714.97	163,201.30
Impuestos a pagar	314.89	1,274.39	1,145.74	5,418.15	21,927.79	19,714.23
Gastos acumulados	1,698.41	1,636.36	1,668.00	29,223.69	28,156.03	28,700.44
Dividendos por pagar	-	-	-	-	-	-
Partes relacionadas	-	-	-	-	-	-
Total del pasivo circulante	304,694.85	28,830.51	23,691.21	5,242,731.94	496,072.17	407,642.89
PASIVO A LARGO PLAZO						
Deuda de largo plazo	46,689.05	298,109.96	309,805.41	803,355.14	5,129,429.03	5,330,666.70
Depósitos en garantía recibidos	7,205.98	5,706.11	5,523.17	123,989.69	98,182.18	95,034.38
Impuestos a la utilidad diferidos	144,140.53	115,641.12	91,518.60	2,480,154.03	1,989,778.93	1,574,714.87
Total del pasivo a largo plazo	198,035.56	419,457.19	406,847.18	3,407,498.86	7,217,390.14	7,000,415.95
TOTAL DEL PASIVO	502,730.41	448,287.70	430,538.39	8,650,230.80	7,713,462.31	7,408,058.84
CAPITAL CONTABLE						
Capital social	455,741.74	370,368.71	374,842.77	7,841,720.25	6,372,749.21	6,449,732.15
Prima en suscripción de acciones	349,557.06	211,869.16	207,395.10	6,014,653.55	3,645,526.70	3,568,543.74
Utilidades retenidas	185,494.15	211,640.46	204,265.03	3,191,705.09	3,641,591.57	3,514,686.20
Reserva basada en acciones	1,391.08	323.76	-	23,935.62	5,570.78	-
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	(17,397.04)	3,533.77	3,082.51	-	299,342.17	60,803.81
Total del capital contable	974,786.99	797,735.86	789,585.41	16,772,672.34	13,726,242.08	13,586,001.28
TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	1,477,517.40	1,246,023.56	1,220,123.80	25,422,903.14	21,439,704.39	20,994,060.12

Otra información	Ejercicio terminado el 31 de diciembre de,			Cifras en pesos para fines informativos		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013
	(miles de dólares)			(miles de pesos)		
NOI ⁽¹⁾	75,985.81	66,571.63	55,981.34	1,307,449.82	1,145,464.75	963,242.99
UAFIDA ⁽²⁾	65,973.22	57,429.99	48,270.78	1,135,168.24	988,169.12	830,571.18
Total SBA M ²	20,052,964	1,560,021	1,340,096	20,052,964	1,560,021	1,340,096
Tasa de desocupación	13.3%	12.7%	8.9%	13.3%	12.7%	8.9%

- (1) NOI son los ingresos por arrendamiento menos los costos de operación directos sobre propiedades de inversión rentadas y respecto de las cuales se generaron ingresos durante el año. Tanto los costos de operación sobre propiedades de inversión que no generaron ingresos durante el año, como los gastos de administración no están incluidos en el NOI. NOI no es una medida financiera calculada de conformidad con las NIIF y no debe ser interpretada como una alternativa al indicador de la utilidad del año o la utilidad integral del año como una medida del desempeño operativo.
- (2) UAFIDA son los ingresos por arrendamiento menos el costo de operación de las propiedades (tanto de las propiedades que generaron ingresos durante el año, como de las que no generaron ingresos durante el año) menos los gastos administrativos, excepto el gasto por el plan de incentivo Vesta 20-20.. UAFIDA no es una medida financiera calculada de conformidad con las NIIF y no debe ser interpretada como una alternativa al indicador de utilidades netas, o como una medida del desempeño operativo, o de flujo de efectivo de las operaciones, o como una medida de nuestra liquidez. Adicionalmente, UAFIDA no pretende ser una medida del flujo de efectivo para uso discrecional de nuestra administración puesto que no considera ciertos requerimientos de efectivo tales como el pago de intereses, pago de impuestos y requisitos de pago de deuda. Nuestra presentación de UAFIDA tiene limitaciones como una herramienta de análisis, y no deberá considerarse en forma aislada o como sustituto del análisis de nuestros resultados reportados de conformidad con las NIIF. Nuestra administración utiliza la UAFIDA para medir y evaluar el desempeño operativo de nuestras operaciones principales de negocio antes del costo del capital, ISR, depreciación, y cambios en el valor razonable de nuestras propiedades de inversión.

La siguiente tabla muestra la reconciliación entre UAFIDA, NOI y Utilidad Bruta, que es la razón financiera de IFRS directamente comparable, por los periodos que se indica.

	Ejercicio terminado el 31 de diciembre de,			Cifras en pesos para fines informativos		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013
	(miles de dólares)			(miles de pesos)		
Ingresos por arrendamiento	78,562.33	69,332.89	58,522.06	1,351,782.71	1,192,976.37	1,006,959.89
Costos de operación directos sobre propiedades de inversión que generaron ingresos	(2,576.52)	(2,761.26)	(2,540.72)	(44,332.89)	(47,511.62)	(43,716.90)
NOI ⁽¹⁾	75,985.81	66,571.63	55,981.34	1,307,449.82	1,145,464.75	963,242.99
Costos de operación directos sobre propiedades de inversión que no generaron ingresos	(953.49)	(838.69)	(910.62)	(16,406.17)	(14,430.92)	(15,670.30)
Costo de operación de las propiedades	(3,530.01)	(3,599.95)	(3,451.44)	(60,739.07)	(61,942.54)	(59,387.20)
Utilidad Bruta	75,032.32	65,732.94	55,070.73	1,291,043.65	1,131,033.83	947,574.48
Gastos de Administración	(9,832.48)	(8,302.95)	(6,799.95)	(169,182.57)	(142,864.71)	(117,003.30)
UAFIDA ⁽²⁾	65,973.22	57,429.99	48,270.78	1,121,861.08	988,169.12	830,571.18

- (1) NOI son los ingresos por arrendamiento menos los costos de operación directos sobre propiedades de inversión rentadas y respecto de las cuales se generaron ingresos durante el año. Tanto los costos de operación sobre propiedades de inversión que no generaron ingresos durante el año, como los gastos de administración no están incluidos en el NOI. NOI no es una medida financiera calculada de conformidad con las NIIF y no debe ser interpretada como una alternativa al indicador de la utilidad bruta como una medida del desempeño operativo
- (2) UAFIDA son los ingresos por arrendamiento menos el costo de operación de las propiedades (tanto por las propiedades que generaron ingresos durante el año, como los que no generaron ingresos durante el año) menos los gastos administrativos, excepto el gasto por el plan de incentivo Vesta 20-20. UAFIDA no es una medida financiera calculada de conformidad con las NIIF y no debe ser interpretada como una alternativa al indicador de utilidades netas, o como una medida del desempeño operativo, o del flujo de efectivo de las operaciones, o como una medida de nuestra liquidez. Adicionalmente, UAFIDA no pretende ser una medida del flujo de efectivo para uso discrecional de nuestra administración puesto que no considera ciertos requerimientos de efectivo tales como el pago de intereses, pago de impuestos y requisitos de pago de deuda. Nuestra presentación de UAFIDA tiene limitaciones como una herramienta de análisis, y no deberá considerarse en forma aislada o como sustituto del análisis de nuestros resultados reportados de conformidad con las NIIF. Nuestra administración utiliza la UAFIDA para medir y evaluar el desempeño operativo de nuestras operaciones centrales de negocio antes del costo del capital, ISR, y depreciación. No auditado.

b) Información financiera por línea de negocio y zona geográfica

La información que a continuación se presenta es la utilizada por la administración para la toma de decisiones operativas y evaluar su desarrollo. El principal activo de Vesta es el portafolio de propiedades.

Parque	Region	SF ⁽¹⁾	M2 ⁽¹⁾	%	Ingresos	%	Año inicio	Número de edificios	Valor Avaluó Dec 31, 2015 ⁽²⁾
Exportec	Toluca	224,061.56	20,816.00	1.1%	746,936.76	1.0%	1998	3.00	11,151,000.00
T 2000	Toluca	1,067,446.46	99,169.03	5.3%	4,780,756.00	6.1%	1998	3.00	57,154,300.00
Bernardo Quintana	Querétaro	919,858.55	85,457.66	4.6%	1,184,544.34	1.5%	1998	11.00	46,475,000.00
Tres Naciones	SLP	458,844.70	42,628.07	2.3%	1,521,630.56	1.9%	1999	6.00	26,619,900.00
Lagos de Moreno	Jalisco	947,754.42	88,049.27	4.7%	4,490,818.52	5.7%	2003	2.00	67,212,000.00
La Mesa Vesta Park	Tijuana	808,711.46	75,131.76	4.0%	3,656,442.95	4.7%	2005	16.00	45,207,300.00
Vesta Park	Toluca	1,004,014.50	93,276.00	5.0%	4,941,374.49	6.3%	2006	5.00	61,876,400.00
PIQ	Querétaro	2,884,971.05	268,022.59	14.4%	10,797,478.11	13.7%	2006	16.00	161,909,900.00
El Coecillo Vesta									
Park ⁽³⁾	Toluca	1,446,024.06	134,340.04	7.2%	8,631,095.60	11.0%	2007	3.00	98,148,400.00
Nordika	Tijuana	313,410.00	29,116.74	1.6%	1,851,065.97	2.4%	2007	1.00	15,111,100.00
Los Bravos Vesta									
Park	Cd Juárez	479,711.52	44,566.66	2.4%	1,712,559.52	2.2%	2007	5.00	23,536,000.00
Parquero									
Aeroespacial									
Querétaro	Querétaro Aero	1,834,846.22	170,462.80	9.2%	9,533,273.19	12.1%	2007	12.00	122,652,300.00
Las Colinas	Guanajuato	940,371.66	87,363.39	4.7%	3,856,529.86	4.9%	2008	8.00	51,772,200.00
El Potrero	Tijuana	283,223.00	26,312.28	1.4%	1,380,759.87	1.8%	2012	2.00	15,379,300.00
DSP	Aguascalientes	1,656,873.07	153,928.55	8.3%	6,743,167.80	8.6%	2013	5.00	95,265,983.00
VTP II	Toluca	982,406.21	91,268.53	4.9%	2,814,882.17	3.6%	2014	4.00	60,320,800.00
Vesta Park Tijuana									
III	Tijuana	454,339.87	42,209.56	2.3%	351,751.90	0.4%	2014	2.00	24,665,200.00
San Miguel de									
Allende		280,317.00	26,042.30	1.4%	521,391.79	0.7%	2015	2.00	16,248,200.00
VPT I	Tlaxcala	666,096.16	61,882.36	3.3%	973,238.86	1.2%	2015	4.00	31,420,100.00
VPI	Guanajuato	437,107.75	40,608.64	2.2%	-	0.0%	2015	2.00	20,697,300.00
Otros ⁽⁴⁾		1,962,574.83	182,329.18	9.8%	6,393,489.43	8.1%	na	13.00	107,503,600.00
			1,862,981.						
Total		20,052,964.04	39	100.0%	76,883,187.70	97.9%		125.00	1,160,326,283.00
Otros ingresos (reembolsos) ⁽⁵⁾					1,679,141.00	2.1%			
Total					78,562,328.70	100.0%			

(1) SBA Total representa la superficie bruta arrendable total de las propiedades en pies cuadrados y metros cuadrados al 31 de diciembre de 2015.

(2) El valor de avalúo excluye las reservas territoriales para desarrollos futuros con un valor de mercado de E.U.\$61.37 millones al 31 de diciembre de 2015 y el costo para concluir construcciones en proceso por E.U.\$44.65 millones.

(3) Incluye otra propiedad adyacente al Parque Industrial El Coecillo.

(4) Parques Industriales desarrollados o adquiridos por Vesta.

(5) Incluye Otros Ingresos por E.U.\$1,679,141 que representan el 2.1% de los ingresos por arrendamiento totales al 31 de diciembre de 2015. Dichos ingresos incluyen pagos a nuestro favor realizados por los arrendatarios para cubrir cuotas de mantenimiento y otros servicios al amparo del contrato de arrendamiento respectivo que son erogados por nosotros.

Estado	Número de Edificios	Número de Contratos de Arrendamiento	SBA Total (metros cuadrados)	Porcentaje de la SBA de la cartera	Renta acumulada de 2015 (E.U.\$)	Porcentaje de la renta
Estado de México	21	32	462,795	24.84%	23,732,189	30.2%
Querétaro	40	51	541,134	29.05%	22,562,312	28.7%
Baja California	24	35	233,340	12.53%	7,876,343	10.0%
Jalisco	2	2	88,049	4.73%	4,490,819	5.7%
Guanajuato	9	15	123,048	6.60%	3,856,530	4.9%
San Luis Potosí	7	5	51,479	2.76%	1,521,631	1.9%
Chihuahua	10	6	118,341	6.35%	3,722,092	4.7%
Agascalientes	5	7	153,929	8.26%	6,743,168	8.6%
Otros ⁽¹⁾	7	5	90,866	4.88%	2,378,105	3.0%
Reembolsables ⁽²⁾					1,679,141	2.1%
Total	125	158	1,862,981	100%	78,562,329	100%

(1) Incluye Quintana Roo, Puebla, Tlaxcala y Sinaloa.

(2) Otros ingresos incluyen pagos a nuestro favor realizados por los arrendatarios para cubrir cuotas de mantenimiento y otros servicios al amparo del contrato de arrendamiento respectivo que son erogados por nosotros.

c) Informe de Créditos Relevantes

Al 31 de diciembre de 2015, Vesta tiene la siguiente estructura de pasivos y a la fecha del presente Reporte Anual Vesta está al corriente en el pago de capital e intereses de los créditos vigentes presentados en la siguiente tabla:

Fecha de inicio	Monto original	Tasa de interés anual	Amortización mensual	Vencimiento	30/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Septiembre 2003	\$7,637,927	7.17%	\$11,736	Agosto 2016	\$4,990,210	5,134,727	5,268,740
Abril 2005	2,000,000	7.17%	3,281	Agosto 2016	1,393,073	1,433,480	1,470,949
Agosto 2005	6,300,000	7.17%	10,441	Agosto 2016	4,437,481	4,566,048	4,685,269
Agosto 2005	14,500,000	7.17%	24,146	Agosto 2016	10,247,179	10,544,502	10,820,214
Noviembre 2005	32,000,000	7.17%	274,440*	Agosto 2016	21,237,473	21,807,521	22,336,748
Marzo 2006	15,000,000	7.17%	25,336	Agosto 2016	7,767,320	8,079,295	11,434,933
Julio 2006	50,000,000	7.17%	99,961	Agosto 2016	47,256,946	48,487,816	49,629,220
Julio 2006	12,000,000	7.17%	23,991	Agosto 2016	10,609,960	10,905,370	11,179,306
Septiembre 2006	10,800,000	7.17%	19,948	Agosto 2016	8,961,734	9,207,363	9,435,138
Octubre 2006	8,300,000	7.17%	15,330	Agosto 2016	6,887,259	7,076,029	7,251,078
Noviembre 2006	12,200,000	7.17%	17,717	Agosto 2016	8,006,030	8,224,187	8,591,656
Noviembre 2006	28,091,497	7.17%	25,234	Agosto 2016	11,343,196	11,653,920	11,942,061
Mayo 2007	6,540,004	7.17%	12,182	Agosto 2016	5,475,496	5,625,506	5,764,612
Septiembre 2007	8,204,039	7.17%	15,359	Agosto 2016	6,905,008	7,094,132	7,269,509
Abril 2008	32,811,066	6.47%	73,846	Agosto 2016	28,271,033	29,193,227	30,055,305
Abril 2008	867,704	6.47%	3,756	Agosto 2016	1,437,785	1,484,686	1,528,529
Abril 2008 *	7,339,899	6.62%	183,115*	Agosto 2016	11,718,557	12,097,602	12,451,855
Agosto 2008	3,372,467	6.47%	11,936	Agosto 2016	4,570,012	4,719,073	4,858,416
Agosto 2008	6,286,453	6.47%	14,187	Agosto 2016	5,431,327	5,608,491	5,774,105
Abril 2009	19,912,680	7.17%	36,436	Agosto 2016	16,167,177	16,615,833	17,031,879
Diciembre 2009	30,000,000	7.17%	56,729	Agosto 2016	24,171,582	24,870,114	25,517,873
Julio 2012	19,768,365	7.17%	39,521	Agosto 2016	16,778,331	17,264,976	17,716,254
Julio 2012	27,960,333	7.17%	55,899	Agosto 2016	24,392,657	25,080,968	25,719,248
Julio 2012	5,000,000	6.15%	13,145	Agosto 2016	4,364,210	4,526,111	4,678,376
Mazo 2013	5,918,171	5.80%	15,008	Agosto 2016	5,248,924	5,438,091	5,616,473
Total deuda					298,069,960	306,739,068	318,027,746
Menos porción circulante					-298,069,960	-8,629,108	-8,222,341
Deuda a largo plazo con Blackstone					0	298,109,960	309,805,405
Deuda a largo plazo con MetLife					47,500,000	-	-
Costo de la Emisión de deuda					(810,951)	-	-
Deuda a largo plazo neta con MetLife					46,689,049	-	-
Total Deuda Largo Plazo					46,689,049	298,109,960	309,805,405

* Estos documentos por pagar tienen amortización semestral.

(1) Estos pagares fueron renegociados por eso su emisión o pago no requirió o generó flujos de efectivo.

En julio de 2011, renegociamos los términos de nuestros dos contratos de crédito con General Electric, hoy Blackstone. Bajo dichos contratos el monto pendiente al 31 de diciembre de 2011 ascendía a U.S.\$335.14 millones. Ambos contratos vencen el 1 de Agosto de 2016.

El 30 de abril de 2012, entramos a una línea de crédito de U.S.\$50.00 millones con General Electric para la construcción de activos (incluyendo construcción y financiamiento permanente) y adquisiciones de propiedades generadoras de ingresos. La línea de crédito vence el 1 de agosto de 2016. En agosto de 2015, Blackstone adquirió toda la deuda a largo plazo que le debíamos a General Electric.

Los préstamos bajo los contratos de crédito de Blackstone están asegurados por un fideicomiso con el número F/979 con Deutsche Bank México, S.A., *Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria*. El fideicomiso incluye la mayor parte de las propiedades industriales del portafolio, incluyendo cuentas por cobrar de arrendamiento y parte de las reservas de tierra. La fuente del pago de los créditos son los ingresos por arrendamiento que recibimos de nuestros contratos de arrendamiento. Todos los fondos que recibimos de los pagos de rentas son depositados por nuestros clientes en las cuentas del fideicomiso para satisfacer los pagos de la deuda. Los fondos remanentes, después de completar el pago de la deuda, son liberados por el fideicomisario a nosotros. Los préstamos bajo el contrato de crédito se amortizan a 20 años. Al 31 de diciembre de 2015, la tasa promedio de interés sobre los contratos de crédito es 7.0%.

Al amparo de los contratos de crédito con Blackstone estamos obligados a mantener ciertas razones financieras: (i) un Índice de Ingresos Consolidados contra Monto Principal del Adeudo Consolidado igual o superior a 12% (doce por ciento), y (ii) una Razón de Cobertura del Servicio de la Deuda de por lo menos 1.2 veces. El Índice de Ingresos Consolidados contra Monto Principal del Adeudo Consolidado se calcula, expresado como un porcentaje, dividiendo los ingresos operativos netos consolidados entre el saldo insoluto del crédito consolidado. La Razón de Cobertura

del Servicio de la Deuda se calcula dividiendo los ingresos netos auditados por Blackstone generados por la cartera total entre el pago de principal e intereses del crédito. En caso de que nos encontremos por debajo de dicha razón, Blackstone tendrá derecho a retener nuestros flujos de efectivo hasta que cumplamos con dicha razón financiera, o aplicarlos al prepago de los créditos, en caso que el incumplimiento se mantenga por más de 12 meses.

Conforme a nuestros contratos de crédito estamos obligados a constituir reservas de capital a razón E.U.\$0.08 por pie cuadrado de construcción por los edificios de 5 años o menos, y de E.U.\$0.10 por pie cuadrado de construcción por los edificios de más de 5 años, para cubrir los costos de mejoras, repuestos y reparaciones a las propiedades que componen nuestra cartera. También estamos obligados a mantener una reserva igual a un mes de servicio de la deuda. Adicionalmente, los contratos de crédito establecen ciertas obligaciones de hacer que debemos cumplir, entre ellas, (i) entregar a Blackstone información financiera periódica y reportes respecto de los flujos de los arrendamientos, (ii) realizar auditorías ambientales y de ingeniería, (iii) mantener los inmuebles en buenas condiciones y hacer que los arrendatarios también lo hagan, y (iv) notificar a Blackstone cualquier cambio a los contratos de arrendamiento y proporcionar la documentación relativa a los mismos. De igual forma, conforme a los términos de los contratos de crédito, no podemos vender o gravar nuestros activos sin el consentimiento de Blackstone, (a) ni hacer cambios de control, (b) ni modificar los contratos de administración celebrados respecto de los inmuebles, (c) ni realizar cambios de relevancia a nuestros contratos de arrendamiento, (d) ni incurrir en deuda adicional cuando ello tuviere un efecto adverso en nuestra capacidad de cumplir con nuestras obligaciones conforme a los créditos.

Los términos de los contratos de crédito no limitan el destino de los fondos desembolsados, excepto por aquellos destinados para financiar la construcción de inmuebles específicos, ni el pago de dividendos a nuestros accionistas. De incumplir con ciertas de nuestras obligaciones relevantes conforme a los contratos de crédito, o si se iniciare un procedimiento de concurso mercantil o un procedimiento similar en nuestra contra, Blackstone podría acelerar los créditos y exigir el pago de todos los saldos adeudados al amparo de los mismos. Si no contamos con recursos suficientes para pagar dichos saldos, Blackstone puede proceder a ejecutar el fideicomiso de garantía y liquidar el patrimonio del fideicomiso y, con los recursos obtenidos, pagar los créditos.

Conforme al fideicomiso de garantía, el procedimiento de ejecución del fideicomiso y la venta de los inmuebles afectados al mismo, debe realizarse mediante subasta pública y a precio de mercado determinado por un perito valuador designado por Blackstone. Si después de realizada la primera subasta, no se ha cubierto en su totalidad el saldo insoluto de los créditos y quedan inmuebles por vender, Blackstone puede realizar dos subastas más y vender los inmuebles a cierto descuento sobre su precio de mercado. En caso de no recibir ofertas a los precios establecidos, Blackstone puede adjudicarse a sí mismo o a un tercero, los inmuebles que sean necesarios para cubrir saldo insoluto de los créditos.

Todos nuestros contratos de crédito con Blackstone se rigen por la legislación mexicana. A la fecha del presente reporte, nos encontramos en cumplimiento de todas nuestras obligaciones de pago de principal e intereses conforme a los contratos de crédito.

El 9 de marzo de 2015, contrajimos un préstamo garantizado con MetLife, por el monto de U.S.\$47.50 millones. El préstamo genera un interés anual de 4.35%, con pagos mensuales por únicamente el interés durante un periodo de 42 meses, hasta el 1 de octubre de 2018, después de eso se tendrán amortizaciones mensuales del principal más intereses hasta que el préstamo venza el 1 de abril de 2022.

El préstamo está garantizado por la cesión de derechos, títulos e intereses a un fideicomiso por cinco de nuestras propiedades, que comprende seis contratos de arrendamiento, en Tijuana, Querétaro y Silao, de conformidad con el número de fideicomiso F/1872 con Deutsche Bank México, S.A., *Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria*, como fideicomisario. El fideicomiso incluye cuentas por cobrar de arrendamiento y nuestras reservas de tierra. Todos los fondos que recibimos por el pago de arrendamiento son depositados por nuestros clientes con el fideicomisario y subsecuentemente son transferidos a nuestras cuentas, siempre y cuando no exista un evento de bancarrota. Los términos del contrato de crédito con MetLife no nos permiten prepagar la deuda remanente antes del 1 de octubre de 2018, y cualquier prepago que se haga después de dicha fecha y antes del 1 de enero de 2022 está sujeto a una penalidad.

El contrato de crédito obliga a mantener ciertas razones financieras: (i) entregar información financiera periódica y reportes respecto de los flujos de los arrendamientos a MetLife, (ii) someter nuevos, cambios o terminaciones a los contratos de arrendamientos sin el previo aviso de MetLife, (iii) mantener los inmuebles en buenas condiciones y hacer que los arrendatarios también lo hagan, (iv) permitir a MetLife que realice auditorías ambientales en nuestras propiedades, y (v) mantener pólizas de seguro válidas y comprensivas para las propiedades.

De igual forma, conforme a los términos de los contratos de crédito, no podemos vender o gravar nuestros activos sin el consentimiento de MetLife, (a) ni hacer cambios de control, (b) ni someternos a fusiones, reorganizaciones, diluciones o cualquier cambio en nuestra titularidad o estructura organizacional, (c) ni someternos a ningún cambio en el control legal y administrativo de la compañía, (d) ni emitir o buscar emitir cualquier derechos, acciones, certificados o cualquier otro instrumento adicional con respecto a nuestro interés propietario a ninguna persona otra que a nuestra empresa matriz o subsidiarias, (e) ni incurrir en ningún financiamiento garantizado por una prenda o gravar las propiedades del fideicomiso o prender o gravar cualquier interés en nuestra propiedad, (f) ni tomar ninguna acción para transferir nuestras obligaciones bajo los documentos del préstamo, o (g) incurrir, sin la aprobación de MetLife, cualquier endeudamiento o obligación relacionado con cualquier propiedad en fideicomiso individual, con algunas excepciones sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones se pueden sustituir las propiedades dadas en garantía por otras de igual o mayor valor.

El destino de los fondos de este préstamo están siendo usados para propósitos corporativos en general, incluyendo adiciones y mejoras a nuestras propiedades. El contrato de crédito se rige por la ley de Nueva York. . A la fecha del presente Prospecto, nos encontramos en cumplimiento de todas nuestras obligaciones de pago conforme a los términos del contrato.

Periodicidad y Amortización de la deuda

La tabla anterior muestra la periodicidad y amortización de la deuda contraída a esta fecha por Vesta.

Obligaciones Contractuales

La siguiente tabla contiene un resumen de los vencimientos de principal de nuestras obligaciones contractuales, incluyendo amortizaciones periódicas, al 31 de diciembre de 2015, así como las fechas de pago respecto de dichas obligaciones.

Obligaciones Contractuales	Pagos adeudados por periodo		
	Total	Menos de 1 año	1-3 años
	(miles de dólares)		
Porción actual de deuda a largo plazo	298,069,960	298,069,960	0
Deuda a largo plazo	46,689,049	0	46,689,049
Total	344,759,009	298,069,960	46,689,049

Operaciones fuera del Balance General

A la fecha del presente Reporte Anual no contamos con operaciones que no se encuentren registradas en nuestro Balance General.

Inversiones de Capital

Durante el 2015 las actividades de inversión estuvieron primordialmente relacionadas a los pagos por el avance de las construcciones en la zona del Bajío, Centro y Norte. Las inversiones totales por estos conceptos durante el periodo ascendieron a US\$116.67 millones. En el 2014, incurrimos en inversiones de capital por E.U.\$ 118.51 millones. En el 2013, incurrimos en inversiones de capital por E.U.\$102.94 millones.

d) Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de Vesta

El siguiente análisis se basa en los estados financieros auditados de Vesta, así como en el resto de la información incluida en este Reporte Anual, mismos que deberán ser leídos en conjunto. A continuación se presenta un análisis del desempeño de la administración y la situación financiera de Vesta en el 2015 y en el 2014, la cual podrá ser comparable únicamente en los montos alcanzados en los rubros comprendidos en el Balance General del 2015 y del 2014 respectivamente, mientras que su desempeño operativo se informará los resultados obtenidos al termino del ejercicio 2015 y 2014 respectivamente.

Factores que afectan nuestros resultados

Condiciones Macroeconómicas

Nuestro negocio está íntimamente ligado a las condiciones económicas generales de México, y en menor medida, Estados Unidos y otros países, en general. En consecuencia, nuestro desempeño económico, el valor de nuestra cartera inmobiliaria y nuestra capacidad para implementar nuestras estrategias de negocios pueden verse afectados por cambios en las condiciones económicas nacionales y globales. La condición de los mercados inmobiliarios en los que operamos tiende a ser cíclica y está relacionada con la percepción de los inversionistas sobre el panorama económico general. Las tasas de interés en aumento, la disminución de la demanda de inmuebles o los periodos de desaceleración económica general o de recesión han tenido un impacto negativo directo sobre el mercado inmobiliario en el pasado y la recurrencia de estas condiciones podría resultar en una disminución en nuestros ingresos.

Todas nuestras operaciones se llevan a cabo en México y dependen del desempeño de la economía mexicana. En consecuencia, nuestro negocio, condición financiera y resultados de operación pueden verse afectados por la condición general de la economía mexicana, la devaluación del peso frente al dólar, la inestabilidad en los precios, inflación, tasas de interés, cambios en la reglamentación, tributación, inestabilidad social y otros acontecimientos políticos, sociales y económicos en o que afecten a México, sobre los cuales no tenemos ningún control. Las disminuciones en las tasas de crecimiento de la economía mexicana, los periodos de crecimiento negativo y/o incrementos en las tasas de inflación o de interés podrían resultar en una menor demanda por nuestros servicios y productos, una disminución en el precio real de nuestros productos y servicios o un menor margen en nuestros servicios y productos.

En el pasado, la economía mexicana ha experimentado periodos prolongados difíciles que han tenido un impacto negativo sobre nuestro negocio. No podemos asegurar que estas condiciones económicas no se repetirán en el futuro o que de repetirse no tendrán un efecto adverso importante sobre nuestro negocio, condición financiera o resultados de operación.

En 2009, el PIB disminuyó en aproximadamente 6.2% y la inflación alcanzó 3.6%. En 2010, el crecimiento del PIB fue de 5.4% y la inflación fue de 4.4%. En 2011, el PIB creció 3.9% y la inflación fue de 3.8%. Durante 2012, el PIB creció 4.0% y la inflación fue de 3.5% y en 2013, el PIB creció 1.1% y la inflación alcanzó 4.0%. En 2014, el PIB creció 2.1% y la inflación alcanzó 4.1%. En 2015, el PIB creció 2.5% y la inflación alcanzó 2.1%.

En relación con el dólar, el peso se devaluó 26.7% en 2008, y se apreció 5.6%, 5.5% en 2009 y 2010 respectivamente, en 2011 se depreció 13.1%. y en 2012 el peso se apreció 7.0%. En consecuencia, en la medida que incurramos en deuda denominada en pesos en el futuro, podría ser a tasas de interés altas. En 2013 el peso se devaluó 13%, en el 2014 un 12.5% y en el 2015 el peso se depreció 16.9%. En consecuencia, en la medida en que incurrimos en deuda denominada en pesos en el futuro, las tasas de interés podría ser más altas.

Desde principios del tercer trimestre de 2007, la actividad económica de Estados Unidos comenzó a debilitarse y continuó debilitándose en forma progresiva hasta el segundo trimestre de 2010 debido, inicialmente, a presiones en el sector de vivienda residencial y en el sector financiero y el impacto del aumento repentino en los costos de energía. A principios de 2008, el debilitamiento de la actividad económica se convirtió en una recesión, afectando a todos los segmentos de la economía, mientras que cayeron tanto el gasto al consumo como el gasto comercial.

No obstante lo anterior, la economía de Estados Unidos se ha ido recuperando gradualmente de la crisis financiera global. De acuerdo con los datos publicados por la Dirección de Análisis Económico de Estados Unidos (U.S. Bureau of Economic Analysis "BEA") el PIB real de Estados Unidos aumentó a una tasa anual del 2.4% durante el 2014 y a una tasa anual del 2.4% durante el 2015.

El 16 de diciembre de 2015, el FED (Federal Open Market Committee of the U.S. Federal Reserve) elevó su tasa de interés de un rango de 0% a un 0.25% a un rango de 0.25% a 0.50%. Este fue el primer incremento en las tasas de la Reserva Federal EE.UU. en siete años.

Factores que pueden influir en nuestros resultados de operación futuros

Ingresos por arrendamiento. Nuestra principal fuente de ingresos son los pagos de rentas recibidos de nuestros clientes al amparo de arrendamientos operativos. El monto de los ingresos por arrendamiento generados por nuestra cartera inmobiliaria depende principalmente de nuestra capacidad para (i) mantener nuestras actuales tasas de ocupación de espacio arrendando, (ii) arrendar espacio que actualmente se encuentra desocupado y

espacio que estará disponible a la terminación de ciertos contratos de arrendamiento, y (iii) adquirir o desarrollar nuevas propiedades y ampliar la superficie de propiedades existentes. Al 31 de diciembre de 2015, la tasa de ocupación de nuestras naves industriales y centros de distribución era de aproximadamente el 86.7%. El monto de ingresos por arrendamiento generado por nosotros también depende de nuestra capacidad para cobrar las rentas a nuestros arrendatarios al amparo de los contratos de arrendamiento, así como de nuestra capacidad para aumentar las rentas de nuestras propiedades. Adicionalmente, nuestra capacidad para aumentar nuestra utilidad por arrendamientos también depende parcialmente de nuestra capacidad para desarrollar nuevas propiedades y de adquirir propiedades nuevas que cumplan con nuestros criterios de inversión, así como de nuestra capacidad para expandir la SBA de nuestras propiedades existentes, cuando sea posible. Las tendencias positivas o negativas en los negocios de nuestros arrendatarios o en las áreas geográficas en las que operamos también podrían tener un impacto en nuestros ingresos por arrendamiento futuros.

Vencimiento de los Arrendamientos. Nuestra capacidad para arrendar rápidamente el espacio arrendable disponible al vencimiento de nuestros arrendamientos tiene un impacto en nuestros resultados de operación y dependerá de las condiciones económicas y competitivas de los mercados en los que operamos así como de lo atractivas que resulten nuestras propiedades individuales a potenciales clientes. Nuestros arrendamientos con vencimiento programado para 2016 y 2017 representan 5.4% y 9.2% de nuestra SBA total.

Condiciones de Mercado. Planeamos continuar buscando oportunidades de inversión en todo México, particularmente en los agrupamientos industriales y de comercio. Los cambios positivos o negativos en las condiciones en los mercados mexicanos impactarán nuestro desempeño general. La caída futura en la economía regional que afecte los mercados en los que estamos enfocados o una caída en el sector industrial inmobiliario que afecte nuestra capacidad para celebrar nuevos arrendamientos o volver a arrendar espacio existente conforme esté disponible así como la capacidad de nuestros arrendatarios para cumplir con sus obligaciones conforme a sus contratos de arrendamiento, así como incumplimientos o la quiebra de nuestros arrendatarios, podrían afectar en forma adversa nuestra capacidad para mantener los índices de las rentas de nuestras propiedades.

Ambiente Competitivo. Competimos con numerosos adquirentes, propietarios, desarrolladores, arrendadores y operadores de inmuebles industriales, muchos de los cuales son propietarios o pudieran buscar adquirir propiedades similares a las nuestras en los mismos mercados en los que se ubican nuestras propiedades. En el futuro, un aumento en la competencia podría resultar en que tengamos que competir por oportunidades para adquirir inmuebles y los términos en que los adquiramos y podríamos vernos desplazados por nuestros competidores. Adicionalmente, la competencia puede afectar los índices de ocupación de nuestras propiedades y, por lo tanto, nuestros resultados financieros, y podríamos vernos presionados para reducir nuestras rentas por debajo de las que cobramos actualmente o a ofrecer descuentos sustanciales en las rentas, mejoras para los arrendatarios, derechos de terminación anticipada u opciones de renovación favorables al arrendatario con el fin de retener arrendatarios al vencimiento de nuestros arrendamientos.

Gastos de Operación. Nuestros gastos de operación consisten principalmente en gastos de administración, mantenimiento y reparaciones, impuestos prediales, seguros y otros gastos operativos misceláneos. La mayoría de los gastos de mantenimiento y reparación son trasladados a los arrendatarios y son pagados por ellos mediante cuotas periódicas de mantenimiento. En consecuencia, no están reflejados en nuestro rubro de gastos operativos. La mayoría de nuestros arrendamientos son arrendamientos conocidos como *double net leases* en los que, además de la renta, el arrendatario paga gastos de seguro, y arrendamientos conocidos como *triple net leases*, en los que el arrendatario paga, además de la renta, los gastos de seguros, impuestos y mantenimiento, lo que significa que el arrendatario es responsable de la mayor parte de gastos de mantenimiento y reparación.

Inflación. La mayoría de nuestros arrendamientos contienen disposiciones diseñadas para mitigar el impacto adverso de la inflación. Estas disposiciones nos permiten aumentar la renta periódicamente durante la vigencia del contrato, conforme a tasas fijas o índices, algunos de los cuales pueden estar limitados (Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos si las rentas están denominadas en dólares y el INPC de México si las rentas están denominadas en pesos). No obstante, dado que los ajustes a los arrendamientos quedan rezagados respecto del incremento real en las tasas de inflación, nuestros márgenes pueden disminuir en el periodo previo al ajuste inflacionario, mientras nuestros costos están incrementando debido a la inflación.

Valuación de propiedades de inversión

Utilizamos valuadores externos a fin de determinar el valor de mercado de nuestras propiedades de inversión. Dichos valuadores utilizan diversas metodologías de valuación (incluyendo flujos de efectivo descontados, costos de remplazo y límite máximo de ingresos) que incluyen suposiciones que no son directamente observables en el mercado (como tasas de descuento, capitalización y ocupación) para determinar el valor de mercado de nuestros

bienes de inversión. Esta valuación se realiza anualmente. En general, se utiliza la metodología de valuación por flujos descontados para determinar el valor de mercado de nuestros terrenos y edificios y el valor de costo de remplazo para determinar el valor de mercado de nuestras reservas territoriales.

Los costos iniciales directos pagados y capitalizados en relación con la negociación y organización de los arrendamientos operativos celebrados para arrendar nuestras propiedades de inversión forman parte del balance inicial de propiedades de inversión. Posteriormente, dichos costos son reconocidos en los resultados de periodos subsecuentes junto con las fluctuaciones del valor de mercado en las propiedades. Nuestra administración considera que las metodologías de valuación seleccionadas así como las presunciones utilizadas conforme a dichas metodologías son adecuadas para determinar el valor justo del tipo de propiedades de inversión de que somos titulares.

Bases de preparación de la información financiera

Los estados financieros consolidados de Vesta han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el IASB ("IFRS" por sus siglas en inglés). Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por las propiedades de inversión y algunos instrumentos financieros, los cuales están valuadas a valor razonable al final de cada periodo de reporte como se explica en las políticas contables abajo. El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios. El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, Vesta tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y / o revelación de estos estados financieros consolidados se determina de forma tal.

Comentario a los Estados Consolidados de Resultados y Otros Resultados Integrales

Nuestros estados de resultados consolidados de resultados y otros resultados integrales consisten en los siguientes rubros:

- **Ingresos.** La principal fuente de nuestros ingresos proviene de los ingresos por arrendamientos que nuestros clientes nos pagan al amparo de los arrendamientos operativos que son registrados con base en los ingresos devengados.
- **Costo de operación de las propiedades.** El costo de operación de las propiedades se integra de: (i) impuestos sobre inmuebles, (ii) costos de seguros, (iii) costos de mantenimiento, (iv) otros gastos de las propiedades, (v) una partida para cuentas por cobrar de arrendamientos operativos de dudosa recuperación, y (vi) costos por administración de propiedades.

Los impuestos sobre inmuebles que pagamos varían de una jurisdicción a otra con base en los valores dictados por la autoridad local. Los costos de seguros se relacionan con las primas de seguros que pagamos a las aseguradoras por pólizas de seguros relacionadas con cada uno de nuestros inmuebles, los cuales tienen cobertura para caso fortuito, responsabilidad de terceros y pérdidas por interrupción del negocio, entre otros. Los costos de mantenimiento incluyen costos asociados con el mantenimiento estructural de cada una de nuestras naves industriales y centros de distribución. Otros gastos relacionados con las propiedades incluyen servicios de iluminación en nuestras propiedades, servicios de seguridad en los parques industriales que administramos y en nuestras propiedades desocupadas, honorarios de abogados por el cobro de cuentas por cobrar de arrendamientos operativos y honorarios que pagamos a los parques industriales que son propiedad de terceros por ciertos servicios prestados en dichos parques industriales. La partida para cuentas por cobrar de arrendamientos operativos de dudosa recuperación es creada por la administración de Vesta al hacer la revisión del perfil de antigüedad de las cuentas por cobrar y en una base de arrendatario por arrendatario, dependiendo de la evaluación de la administración sobre la probabilidad de que cada arrendatario haga pagos de renta en una base puntual. La cuota de administración es una cuota que nuestra afiliada, Desarrolladora Vesta nos ha cobrado históricamente conforme a un contrato de administración. Como parte de las cuotas adeudadas a Desarrolladora Vesta al amparo de ese contrato, pagamos una cuota mensual por administración de activos equivalente a 2.5% de nuestros ingresos consolidados brutos por la administración de nuestros inmuebles, incluyendo la facturación, cobro de rentas mensuales, pagos de impuestos y negociación de contratos de prestación de servicios; dichos montos están clasificados dentro de los gastos de administración descritos más adelante. En 2012, dimos por terminado el

contrato de administración con Desarrolladora Vesta y empezamos a prestar estos servicios (y a incurrir en estos gastos) directamente.

- **Gastos de Administración.** Los gastos de administración consisten en: (i) gastos de marketing, publicidad y promoción, (ii) honorarios contables y fiscales de terceros relacionados con la revisión de nuestros estados financieros individuales y auditados, (iii) honorarios de terceros por servicios legales en relación con asuntos distintos del cobro de pagos de renta al amparo de contratos de arrendamiento relacionados con nuestras naves industriales, (iv) un honorario por administración de activos que hasta agosto de 2012 pagamos a Desarrolladora Vesta al amparo del contrato de administración descrito anteriormente, por servicios que incluyen la negociación de contratos de arrendamiento y la ejecución de los derechos del arrendador conforme a dichos contratos, (v) a partir de agosto de 2012 el costo de los beneficios directos pagados a nuestros empleados y (vi) gastos bursátiles y costos indirectos por emisión de capital.

Como resultado de la terminación del contrato de administración celebrado con Desarrolladora Vesta y en vigor hasta agosto de 2012, dejamos de pagar a Desarrolladora Vesta los honorarios y cuotas derivados de dicho contrato de administración, incluidos en los Costos de Operación de las Propiedades y Gastos de Administración. A partir de la terminación del contrato de administración con Desarrolladora Vesta, asumimos directamente el costo de los salarios y demás prestaciones a los trabajadores así como otros gastos administrativos. Sin embargo, el total de los costos absorbidos por Vesta no difiere sustancialmente del total de las comisiones y cuotas de administración previamente pagadas a Desarrolladora Vesta conforme al contrato de administración.

- **Depreciación.** Depreciamos nuestros muebles y equipo de oficina utilizando el método de línea recta a 5 años. No depreciamos nuestros activos inmobiliarios, en virtud de que están valuados a su precio justo según lo permiten las NIIF.
- **Otros Ingresos y Gastos.** Otros ingresos y gastos consisten en los siguientes rubros:
- **Ingresos por intereses.** Los ingresos por intereses consisten en los intereses generados sobre nuestro efectivo y equivalentes de efectivo.
- **Otros ingresos.** Otros ingresos incluye: (i) ingresos no recurrentes derivados de adquisiciones de acciones de otras sociedades o de propiedades adquiridas a un precio por debajo del valor de mercado, y (ii) otros ingresos misceláneos, incluyendo inflación e intereses sobre beneficios del ISR reembolsables a la Emisora.
- **Gasto por intereses.** El gasto por intereses incluye principalmente los intereses generados sobre nuestra deuda y otros gastos relacionados con financiamiento.
- **Ganancia cambiaria.** Nuestra administración ha determinado, con base en el principal ambiente económico en el que operamos, que la moneda funcional para nuestra sociedad controladora así como la de nuestras subsidiarias, salvo por WTN, es el dólar. La moneda funcional de WTN es el peso. Por lo tanto, la ganancia (pérdida) cambiaria representa el efecto de los cambios en el tipo de cambio sobre activos y pasivos monetarios denominados en pesos mantenidos en nuestra sociedad controladora y todas las subsidiarias, salvo por WTN. También incluye los efectos de cambios en el tipo de cambio sobre deuda denominada en dólares de WTN. El que se genere una ganancia o pérdida, depende de que nosotros mantengamos una posición de activos o pasivos monetarios denominados en pesos frente al hecho ya sea que el peso se aprecie o se devalúe frente al dólar.
- **Ganancia en revaluación de propiedades de inversión.** La ganancia (pérdida) en la revaluación de propiedades de inversión refleja las ganancias o pérdidas que registramos como resultado de las variaciones en el valor justo de nuestras propiedades según lo determinen terceros valuadores que son conducidas en una base anual. En los ejercicios fiscales en los que la valuación de mercado de nuestras propiedades disminuye respecto del ejercicio fiscal previo, registramos una pérdida y en los ejercicios fiscales en los que se aumentan registramos una ganancia.
- **Utilidad neta.** La utilidad neta es el Ingreso antes de impuestos menos ISR.

Otro resultado (pérdida) integral. Según se mencionó anteriormente, WTN es nuestra única subsidiaria que tiene como moneda funcional el peso. En virtud de que nuestros estados financieros consolidados son reportados en dólares, debemos convertir la información financiera de WTN a dólares. Los efectos de dicha conversión son reportados en otro resultado (pérdida) integral según lo exigen las NIIF.

i) Resultados de la Operación

a. Resultados de la Operación 2015, comparado con el ejercicio concluido en el 2014

Ingresos

Ingresos por Rentas

Los ingresos por arrendamiento al cierre del 31 de diciembre de 2015 fueron de E.U.\$ 78.56 millones, comparado con E.U.\$ 69.33 millones al cierre del 31 diciembre de 2014, lo cual representa un incremento de E.U.\$ 9.23 millones, o 13.3%. El aumento en ingresos por arrendamiento se debe principalmente a:

- Un incremento de 17.4% , en los ingresos por arrendamiento derivados de clientes nuevos rentando nuevos espacios o de contratos nuevos en espacio que había estado desocupado durante el 2014; y
- Un incremento de 2.2% en ingresos por renta que resultaron de ajustes a la renta por inflación tal como se prevé en los contratos de arrendamiento. La mayoría de nuestros contratos de arrendamiento incluye una disposición por virtud de la cual las rentas se ajustan automáticamente en forma anual para reflejar los cambios en el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos, si los pagos de renta están denominados en dólares, o el INPC de México si los pagos de renta están denominados en pesos. El cambio en él INPC fue de 2.1% y 4.1% en 2015 y 2014, respectivamente, y la inflación de E.U.A. fue de 0.7% y 0.8% en 2015 y 2014 respectivamente.

Estos aumentos fueron parcialmente compensados por:

- Un decremento del 3.5% debido a los efectos de conversión de moneda de aquellas rentas denominadas en pesos;
- Una disminución de E.U.\$ 1.75 millones, o 2.5%, en los ingresos por arrendamiento derivada de los contratos que expiraron en 2014 y que no fueron renovados en 2015;
- Una disminución de 0.4%, en gastos relacionados con pagos que hicimos a nombre de nuestros clientes, y que posteriormente nos han sido reembolsados por ellos y que han sido considerados como ingresos por arrendamiento; y
- Una disminución de E.U.\$ 0.16 millones, o 0.2%, en los ingresos por arrendamiento de aquellos contratos donde para conservar al cliente se redujo el precio de la renta por metro cuadrado al momento de la renovación.

Costos de Operación

Nuestro costo de operación de las propiedades para el periodo del 31 de diciembre de 2015 fue de E.U.\$ 3.53 millones, comparado con E.U.\$ 3.60 millones al cierre del 31 de diciembre de 2014, el cual representa un decremento de E.U.\$ 0.07 o del 1.9%.

De esta disminución, E.U.\$ 0.19 millones, está relacionada con la cuenta de Costo de operación directo sobre propiedades de inversión rentadas y las cuales generaron ingresos por arrendamiento. Durante 2015 este costo fue de E.U.\$ 2.57 millones, mientras que en el 2014 ascendió a E.U.\$ 2.76 millones.

Este cambio se atribuye principalmente a:

- Otros gastos relacionados con las propiedades disminuyeron en E.U.\$ 0.20 millones, o 18.1%. Durante 2014 los Otros gastos relacionados con las propiedades fueron de E.U.\$ 1.08 millones mientras que en 2015 alcanzaron E.U.\$ 0.89 millones;
- Una disminución de E.U.\$ 0.04 millones o 12.1% en los seguros de las propiedades de inversión; durante el 2013 el seguro pagado fue de E.U.\$ 0.30 millones y de E.U.\$ 0.31 millones durante el 2014;
- Un decremento de E.U.\$ 0.02 millones, o 3.3%, en los costos por mantenimiento. Los costos por mantenimiento fueron de E.U.\$ 0.38 millones y E.U.\$0.48 millones en 2013 y 2014, respectivamente;

- Un aumento de E.U.\$ 0.06 millones o 7.0%, en los impuestos a la propiedad, los cuales fueron E.U.\$ 0.94 millones en el 2015 y E.U.\$ 0.88 millones en el 2014. Los impuestos prediales son pagados en pesos. Durante 2015 los impuestos prediales pagados en pesos ascendieron a Ps.\$ 14.96 millones, mientras que en 2014 fueron de Ps.\$ 11.73 millones, resultando en un incremento de Ps.\$ 3.23 millones, o el 21.6%. Cabe subrayar que a este incremento en pesos se le agrega el efecto de la depreciación del peso frente al dólar el cual paso del Ps.\$ 13.2996 pesos por dólar durante 2014 a Ps.\$15.8546 por dólar durante el 2015

Adicionalmente, los Costos de operación directos sobre propiedades de inversión que no han sido rentadas y las cuales no generaron ingresos por arrendamiento incrementaron en E.U.\$ 0.11 millones. De este aumento:

- Impuestos prediales de E.U.\$ 0.07 millones en propiedades que no generaron ningún ingreso.
- Mantenimiento de E.U.\$ 0.05 millones sobre las propiedades que no generaron ningún ingreso.
- Seguros relacionados con las propiedades subieron E.U.\$ 0.01 millones, estos gastos se originan de las comisiones pagadas a parques industriales donde mantenemos las reservas territoriales.

Gastos de Administración

Los gastos de administración al cierre del 31 de diciembre de 2015 fueron de E.U.\$ 9.83 millones, comparados con E.U.\$ 8.30 millones al cierre del 31 de diciembre de 2014, lo cual representan un aumento de E.U.\$ 1.53 millones, o el 18.4%

El incremento se debe principalmente a los costos de incorporación del equipo de administración de la empresa.

- Un aumento de E.U.\$ 0.14 millones, en comisiones por adquisiciones de las propiedades.
- Durante el 2015 se registró un aumento de E.U.\$ 0.45 millones, o el 6.5%, con relación al 2014, debido a gastos relacionados con los sueldos y gastos de administración del personal.

Estos incrementos fueron parcialmente compensados por:

- Una disminución en E.U.\$ 0.02 millones, o el 41.1% en los gastos de mercadotecnia.
- Una disminución de E.U.\$ 0.03 millones, o el 3.2% en gastos legales y de auditoría.

Al fin de mantener las fuertes prácticas del gobierno corporativo, el Consejo de Administración aprobó un plan de compensación para los altos ejecutivos, basado en el retorno creado para los accionistas.

De acuerdo con el rendimiento del precio de la acción para la Compañía al 31 de diciembre de 2015, bajo el Plan de Vesta 20-20 no se concedieron ningunas acciones. Sin embargo, se reconoció un gasto basado en acciones de US\$ 0.77 millones. Este gasto se calcula como el valor razonable a la fecha de concesión de los premios se determina utilizando un modelo de Monte Carlo, que toma en cuenta la probabilidad del rendimiento de las acciones de la compañía. El plan de incentivos a largo plazo no representa una salida de efectivo y no afecta el EBITDA. Para obtener mayor información leer la Nota 16 de los Estados Financieros.

Depreciación

Los gastos por depreciación al cierre del 31 de diciembre de 2015 fueron de E.U.\$0.19 millones, comparado con E.U.\$0.04 millones al cierre del 31 de diciembre de 2014.

Otros Ingresos y Gastos

Los otros ingresos y gastos en los doce meses del año disminuyeron a un gasto de US\$ 30.97 millones en 2015, en comparación con un ingreso de US\$ 6.25 millones del mismo periodo el año anterior. La disminución se debe principalmente a la pérdida cambiaria que aumento a US\$ 45.82 millones comparadas con US\$ 19.43 millones por el mismo periodo del año anterior, derivado de la depreciación del peso frente al dólar; esta disminución se vio compensada con un aumento en la ganancia por revaluación de las propiedades de inversión que ascendió a US\$ 31.44 millones en comparación con US\$ 29.95 millones del año anterior; el avalúo que fue hecho al 31 de diciembre de 2015 y refleja las condiciones de mercado de bienes raíces observada a esta fecha.

El avalúo de 2015 muestra una ganancia en revaluación de E.U.\$ 31.44 millones, comparado con E.U.\$ 29.96 millones en 2014. El avalúo fue hecho a finales de diciembre de 2015 y refleja las condiciones del mercado de bienes raíces observadas a finales de 2014.

Estados Consolidados Intermedios de Resultados y Otros Resultados Integrales	Ejercicio terminado el 31 de diciembre de,	
	2015	2014
	(miles de dólares)	
Otros ingresos y gastos		
Ingreso por intereses	6,138.65	5,712.08
Otros ingresos (gastos)	639.64	(290.06)
Gastos por intereses	(23,373.26)	(22,186.99)
Pérdida cambiaria	(45,820.68)	(19,433.70)
Ganancia en revaluación de propiedades de inversión	31,444.06	29,955.24
Total otros (gastos) ingresos	(30,971.59)	(6,243.43)

Los ingresos por intereses aumentaron en US\$ 0.43 millones durante el año 2015 pasando de E.U.\$ 5.71 millones en 2014 a E.U.\$ 6.41 millones en 2015. Este incremento es un resultado de los intereses provenientes de la inversión de los recursos de las ofertas públicas realizadas, los cuales están siendo invertidos en valores gubernamentales de corto plazo. La empresa sigue invirtiendo en desarrollo de nuevas propiedades por lo cual se espera la reducción de la caja en los próximos trimestres.

La pérdida cambiaria en 2015 fue de US\$ 45.82 millones comparada con una pérdida en 2014 de US\$ 19.43 millones. La pérdida o ganancia cambiaria se explica principalmente por el efecto del tipo de cambio peso/dólar en el saldo de la deuda en dólares de WTN, y el saldo en pesos de los recursos de la oferta pública inicial que mantiene CIV.

Los gastos por intereses aumentaron en US\$ 1.18 millones, ó 5.3%, al 31 de diciembre de 2015, comparado con el año anterior. El incremento se explica por un mayor saldo promedio en la deuda durante el 2015 comparado con el 2014. Los resultados de 2015 incluyen los pagos de intereses correspondientes al contrato de préstamo con Metropolitan Life Insurance Company, que fue firmado en el primer trimestre de 2015.

Las ganancias derivadas de la revaluación de las propiedades generadoras de ingresos para el 31 de diciembre de 2015 aumentaron en E.U.\$ 1.48 millones, comparado con el 2014.

Utilidad Antes de Impuestos

Debido a las razones previamente descritas, nuestra utilidad antes de impuestos al cierre del 31 de diciembre de 2015 fue de E.U.\$ 34.04 millones, que se compara con una ganancia de E.U.\$ 51.15 millones al cierre del 31 de diciembre de 2014.

Impuestos a la utilidad

El gasto por impuestos a la utilidad al cierre del 31 de diciembre de 2015 resultaron en un gasto de E.U.\$ 37.86 millones comparado con un gasto de E.U.\$26.92 millones al cierre del 31 de diciembre de 2014. Esto se explica principalmente por los efectos del impuesto diferido que fue de US\$ 35.36 millones. Los impuestos diferidos reflejan principalmente: (i) el efecto de la variación del tipo de cambio al cierre del año que se utiliza para convertir los activos en nuestro balance de pesos mexicanos para cálculos de impuestos (incluyendo las propiedades de inversión y los beneficios de las pérdidas fiscales netas por amortizar) a dólares americanos, (ii) a un beneficio que resulta del impacto de la inflación en la base de impuestos de nuestros activos (incluyendo las propiedades de inversión y los beneficios de las pérdidas fiscales netas por amortizar), de acuerdo a lo permitido bajo la *Ley del Impuesto Sobre la Renta*, y (iii) a los efectos de reconocer el valor razonable de las propiedades de inversión para efectos contables, ya que el valor de los activos para efectos de los impuestos permanece en su costo histórico y luego se deprecia.

Utilidad del Año

Por las razones descritas anteriormente, la pérdida al cierre del 31 de diciembre de 2015 fue de E.U.\$ 24.76 millones, que se compara con una utilidad de E.U.\$ 24.67 millones al cierre del 31 de diciembre de 2014.

Utilidad Integral del Año

La utilidad integral refleja el impacto de la variación cambiaria de un año a otro sobre la cuenta de capital en WTN, que es nuestra única subsidiaria que utiliza el peso como moneda funcional. Al cierre del 31 de diciembre de 2015

registramos una pérdida en la utilidad integral de E.U.\$ 20.93 millones que se compara con una pérdida de E.U.\$ 0.45 millones al cierre del 31 de diciembre de 2014.

b. Resultados de la Operación 2014, comparado con el ejercicio concluido en el 2013

Ingresos

Ingresos por Rentas

Los ingresos por arrendamiento al cierre del 31 de diciembre de 2014 fueron de E.U.\$ 69.33 millones, comparado con E.U.\$ 58.52 millones al cierre del 31 de diciembre de 2013, lo cual representa un incremento de E.U.\$ 10.81 millones, o 18.5%. El aumento en ingresos por arrendamiento se debe principalmente a:

- Un incremento de 21.1% , en los ingresos por arrendamiento derivados de clientes nuevos rentando nuevos espacios o de contratos nuevos en espacio que había estado desocupado durante el 2013;
- Un incremento de 1.8% en ingresos por renta que resultaron de ajustes a la renta por inflación tal como se prevé en los contratos de arrendamiento. La mayoría de nuestros contratos de arrendamiento incluye una disposición por virtud de la cual las rentas se ajustan automáticamente en forma anual para reflejar los cambios en el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos, si los pagos de renta están denominados en dólares, o el INPC de México si los pagos de renta están denominados en pesos. El cambio en el INPC fue de 4.0% y 3.5% en 2013 y 2012, respectivamente, y la inflación de E.U.A.; y
- Un incremento de, o 0.3%, en gastos relacionados con pagos que hicimos a nombre de nuestros clientes, y que posteriormente nos han sido reembolsados por ellos y que han sido considerados como ingresos por arrendamiento.

Estos aumentos fueron parcialmente compensados por:

- Una disminución de E.U.\$ 1.96 millones, o 3.4%, en los ingresos por arrendamiento derivada de los contratos que expiraron en 2013 y que no fueron renovados en 2014; y
- Un decremento del 0.9% debido a los efectos de conversión de moneda de aquellas rentas denominadas en pesos; y
- Una disminución de E.U.\$ 0.22 millones, o 0.4%, en los ingresos por arrendamiento de aquellos contratos donde para conservar al cliente se redujo el precio de la renta por metro cuadrado al momento de la renovación.

Costos de Operación

Nuestro costo de operación de las propiedades para el periodo del 31 de diciembre de 2014 fue de E.U.\$ 3.60 millones, comparado con E.U.\$ 3.45 millones al cierre del 31 de diciembre de 2013, el cual representa un incremento de E.U.\$ 0.15 o del 4.3%.

De esta disminución, E.U.\$ 0.22 millones, está relacionada con la cuenta de Costo de operación directo sobre propiedades de inversión rentadas y las cuales generaron ingresos por arrendamiento. Durante 2014 este costo fue de E.U.\$ 2.76 millones, mientras que en el 2013 ascendió a E.U.\$ 2.54 millones.

La disminución se atribuye principalmente a:

- Un incremento de E.U.\$ 0.10 millones, o 26.5%, en los costos por mantenimiento. Los costos por mantenimiento fueron de E.U.\$ 0.38 millones y E.U.\$ 0.48 millones en 2013 y 2014, respectivamente;
- Un aumento de E.U.\$ 0.07 millones o 8.7%, en los impuestos a la propiedad, los cuales fueron E.U.\$ 0.88 millones en el 2014 y E.U.\$ 0.81 millones en el 2013. Los impuestos prediales son pagados en pesos. Durante 2014 los impuestos prediales pagados en pesos ascendieron a Ps.\$ 15.31 millones, mientras que en 2013 fueron de Ps.\$ 14.01 millones, resultando en un incremento de Ps.\$ 1.30 millones, o el 9.3%. Cabe subrayar que a este incremento en pesos se le agrega el efecto de la depreciación del peso frente al dólar el cual paso del Ps.\$12.7681 pesos por dólar durante 2013 a Ps.\$ 13.2996 por dólar durante el 2014;

- Otros gastos relacionados con las propiedades aumentaron en E.U.\$ 0.04 millones, o 3.6%. Durante 2013 los Otros gastos relacionados con las propiedades fueron de E.U.\$ 1.05 millones mientras que en 2014 alcanzaron E.U.\$ 1.08 millones;
- Un aumento de E.U.\$ 0.01 millones o 3.4% en los seguros de las propiedades de inversión; durante el 2013 el seguro pagado fue de E.U.\$ 0.30 millones y de E.U.\$ 0.31 millones durante el 2014;

Adicionalmente, los Costos de operación directos sobre propiedades de inversión que no han sido rentadas y las cuales no generaron ingresos por arrendamiento disminuyeron en E.U.\$ 0.07 millones. De este aumento:

- Otros gastos relacionados con las propiedades subieron E.U.\$ 0.05 millones, estos gastos se originan de las comisiones pagadas a parques industriales donde mantenemos las reservas territoriales.
- Impuestos prediales de E.U.\$ 0.02 millones en propiedades que no generaron ningún ingreso.
- Mantenimiento de E.U.\$ 0.01 millones sobre las propiedades que no generaron ningún ingreso.

Gastos de Administración

Los gastos de administración al cierre del 31 de diciembre de 2014 fueron de E.U.\$ 8.30 millones, comparados con E.U.\$ 6.80 millones al cierre del 31 de diciembre de 2013, lo cual representan un aumento de E.U.\$ 1.50 millones, o el 22.1%

El incremento se debe principalmente a los costos de incorporación del equipo de administración de la empresa.

- Durante el 2014 se registró un aumento de E.U.\$ 1.29 millones, o el 22.9%, con relación al 2013, debido a gastos relacionados con los sueldos y gastos de administración del personal que se incorporó a la nueva subsidiaria de la Emisora.
- Un aumento de E.U.\$ 0.15 millones, o el 20.9% en gastos legales y de auditoría.
- Gastos indirectos de emisión de acciones relacionados a la oferta pública inicial de Acciones, los cuales totalizaron en 2014 E.U.\$ 0.24 millones y consistieron en un gasto extraordinario y no repetitivo, en 2013 se realizaron los gastos bursátiles por E.U.\$ 0.19 millones.
- Un aumento de E.U.\$ 0.02 millones, en comisiones por adquisiciones de las propiedades.

Estos incrementos fueron parcialmente compensados por disminuciones en E.U.\$ 0.01 millones, o el 20.7% en los gastos de mercadotecnia

Depreciación

Los gastos por depreciación al cierre del 31 de diciembre de 2014 fueron de E.U.\$0.04 millones, comparado con E.U.\$0.08 millones al cierre del 31 de diciembre de 2013.

Otros Ingresos y Gastos

Los otros ingresos y gastos en los doce meses del año disminuyeron 107.8 % a US 6.25 millones en 2014, en comparación con el mismo periodo el año anterior. La disminución se debe a que la ganancia en revaluación de las propiedades de inversión disminuyó, derivado del nuevo avalúo que fue hecho en diciembre de 2014 y que refleja las condiciones de mercado de bienes raíces observada a esta fecha, así mismo se registró una disminución en los ingresos por intereses generados por las inversiones realizadas de los recursos de la oferta pública y el follow on, derivado de una posición de caja menor. Cabe mencionar que los gastos por intereses reflejan un decremento derivado de un saldo promedio menor de la deuda en 2014 comparado con 2013.

El avalúo de 2014 muestra una ganancia en revaluación de E.U.\$ 29.95 millones, comparado con E.U.\$ 95.05 millones en 2013. El avalúo fue hecho a finales de diciembre de 2014 y refleja las condiciones del mercado de bienes raíces observadas a finales de 2013.

<i>Ejercicio terminado el 31 de diciembre de,</i>		
	2014	2013
	(miles de dólares)	
Otros ingresos y gastos		
Ingreso por intereses	5,712.08	6,951.57
Otros ingresos (gastos)	(290.06)	(62.37)
Gastos por intereses	(22,186.99)	(23,441.30)
Pérdida cambiaria	(19,433.70)	1,187.01
Ganancia en revaluación de propiedades de inversión	29,955.24	95,054.25
Total otros (gastos) ingresos	(6,243.43)	79,689.16

Los ingresos por intereses disminuyeron a US\$ 1.24 millones durante el año 2014 pasando de E.U.\$ 6.95 millones en 2013 a E.U.\$ 5.71 millones en 2014. Este decremento es un resultado de los intereses provenientes de la inversión de los recursos de las ofertas públicas realizadas, los cuales están siendo invertidos en valores gubernamentales de corto plazo. La reducción se debe a una posición de caja menor ya que la empresa sigue invirtiendo en desarrollo de nuevas propiedades.

La pérdida cambiaria en 2014 fue de US\$ 19.43 millones comparada con una ganancia en 2013 de US\$ 1.19 millones. La pérdida o ganancia cambiaria se explica principalmente por el efecto del tipo de cambio peso/dólar en el saldo de la deuda en dólares de WTN, y el saldo en pesos de los recursos de la oferta pública inicial que mantiene CIV.

El gasto por interés disminuyó en E.U. \$ 1.25 millones, o 5.4%, al cierre del 31 de diciembre de 2014, comparado con el mismo periodo del 2013. La disminución se explica por un menor saldo promedio de la deuda durante el 2014, comparado con el saldo promedio de la deuda del 2013.

Las ganancias derivadas de la revaluación de las propiedades generadoras de ingresos para el 31 de diciembre de 2014 disminuyeron en E.U.\$ 65.10 millones, comparado con el 2013.

Utilidad Antes de Impuestos

Debido a las razones previamente descritas, nuestra utilidad antes de impuestos al cierre del 31 de diciembre de 2014 fue de E.U.\$ 51.14 millones, que se compara con una ganancia de E.U.\$ 127.88 millones al cierre del 31 de diciembre de 2013.

Impuestos a la utilidad

El gasto por impuestos a la utilidad al cierre del 31 de diciembre de 2014 resultaron en un gasto de E.U.\$ 26.92 millones comparado con un gasto de E.U.\$ 38.45 millones al cierre del 31 de diciembre de 2013. El incremento se debe primordialmente a la diferencia en los gastos por impuestos diferidos 2014 y 2013. Los impuestos diferidos reflejan principalmente: (i) el efecto de la variación del tipo de cambio al cierre del año que se utiliza para convertir los activos en nuestro balance de pesos mexicanos para cálculos de impuestos (incluyendo las propiedades de inversión y los beneficios de las pérdidas fiscales netas por amortizar) a dólares americanos, (ii) a un beneficio que resulta del impacto de la inflación en la base de impuestos de nuestros activos (incluyendo las propiedades de inversión y los beneficios de las pérdidas fiscales netas por amortizar), de acuerdo a lo permitido bajo la *Ley del Impuesto Sobre la Renta*, y (iii) a los efectos de reconocer el valor razonable de las propiedades de inversión para efectos contables, ya que el valor de los activos para efectos de los impuestos permanece en su costo histórico y luego se deprecia.

Utilidad del Año

Por las razones descritas anteriormente, nuestra utilidad al cierre del 31 de diciembre de 2014 fue de E.U.\$ 24.67 millones, que se compara con una utilidad de E.U.\$ 89.36 millones al cierre del 31 de diciembre de 2013.

Utilidad Integral del Año

La utilidad integral refleja el impacto de la variación cambiaria de un año a otro sobre la cuenta de capital en WTN, que es nuestra única subsidiaria que utiliza el peso como moneda funcional. Al cierre del 31 de diciembre de 2014 registramos una pérdida en la utilidad integral de E.U.\$ 0.45 millones que se compara con una pérdida de E.U.\$ 0.08 millones al cierre del 31 de diciembre de 2013.

ii) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Al cierre del ejercicio 2015 la liquidez de la empresa, es decir el total de las cuentas de Efectivo y equivalentes de efectivo y Activos financieros de negociación, finalizó con un monto de E.U.\$ 231.31 millones, el cual representó el 15.6% del activo total. Al cierre del ejercicio 2014 y del 2013 la empresa tenía una liquidez de E.U.\$ 105.70 millones y de E.U.\$ 241.35 millones, cifras que a su vez representaron el 8.5% y 19.8% del activo total respectivamente. El incremento observado en 2015 y en 2013 en efectivo e inversiones, es resultado de los recursos obtenidos en la oferta pública y dos follow on.

En lo que respecta a las propiedades de inversión, principal fuente de ingresos Vesta, al 31 de diciembre de 2015 este rubro ascendió a E.U.\$ 1,214.93 millones, 10.3% mayor a los E.U.\$ 1,101.35 millones reportados en el 2014, que a su vez fue 15.7% mayor a los E.U.\$ 951.88 millones reportados en el 2013. El incremento observado durante los tres años se debe principalmente a la mayor inversión en propiedades utilizando los recursos obtenidos de la oferta pública y el follow on.

Al 31 de diciembre de 2015, el saldo de la deuda fue de US\$ 344.76 millones. De estos US\$ 298.07 millones, 86.5%, representan el principal de la deuda a corto plazo, mientras que los US\$ 46.70 millones, o 13.5%, representan deuda a largo plazo. El total de la deuda está garantizada con la mayoría de nuestras propiedades de inversión así como con los cobros derivados de la renta de las mismas. Al cierre del 31 de diciembre de 2015, el 100% de la deuda estaba denominada en dólares.

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de la deuda a largo plazo fue de US\$ 306.74 millones. De estos US\$ 8.63 millones, ó 2.8%, representan el principal de la deuda a corto plazo, mientras que los US\$ 298.11 millones, ó 97.2%, representan deuda a largo plazo.

Al cierre del 31 de diciembre de 2013, el saldo de la deuda total fue de E.U.\$ 318.03 millones. Del total, E.U.\$8.22 millones, o 2.6. %, representan el principal de la deuda a corto plazo mientras que los E.U.\$ 309.81 millones, o 97.4%, representan deuda a largo plazo. .

Flujo de Efectivo

La tabla siguiente muestra la generación y uso de efectivo al cierre del 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013.

	<i>Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015</i>		
	2015	2014	2013
	(miles de dólares)		
Flujo de efectivo de actividades operativas	68,688.82	32,836.65	32,523.94
Flujo de efectivo de actividades de inversión	-266,503.09	29,756.53	-208,816.79
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento	215,520.09	-50,424.09	147,606.05
Efectos de variaciones en el tipo de cambio	61.77	-9,792.13	37.5
Flujo de efectivo neto (utilizado) generado	17,767.59	2,376.97	-28,649.30

Flujo de Efectivo de Actividades Operativas

Los principales factores en la generación de flujos de efectivo de nuestras operaciones fueron el producto de las rentas cobradas a nuestra base de arrendatarios.

El flujo de efectivo de actividades operativas fue de E.U.\$ 68.69 millones, de E.U. \$32.84 millones, y de E.U.\$ 32.52 millones en el 2015, 2014 y 2013, respectivamente. El flujo de efectivo generado por las actividades operativas en el 2015 se vio afectado principalmente por tipo el incremento de efecto de tipo de cambio por un total de E.U.\$ 45.82 millones. Nuestro flujo de efectivo generado por las actividades operativas en el 2014 y en el 2013 se vio afectado principalmente por el incremento de los impuestos a recuperar por un total de E.U.\$ 13.97 millones y E.U.\$ 10.65 millones, respectivamente.

Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión

El flujo de actividades de inversión fue de E.U.\$ 266.50 millones, E.U.\$ 29.76 millones y de E.U.\$ 208.82 millones al cierre del 31 de diciembre del 2015, 2014 y 2013, respectivamente.

Durante el 2015, las actividades de inversión estuvieron primordialmente relacionadas a la construcción de nuevos edificios en la zona del Bajío, Norte y del Centro. Las inversiones totales pagadas en el periodo ascendieron a E.U.\$ 116.67 millones durante el 2015, E.U.\$ 118.51 millones y E.U.\$ 102.94 millones durante el 2014 y 2013 respectivamente.

Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento

El flujo de efectivo de las actividades de financiamiento en 2015, 2014 y 2013 fue un uso de E.U.\$ 215.52 millones, un uso de E.U.\$ 50.42 millones y un uso de E.U.\$ 147.61 millones, respectivamente. La emisión de 124.27 millones de acciones, en 2015, permitió a Vesta agregar E.U.\$ 224.06 millones a su capital. Vesta levantó exitosamente, durante el 2013, capital a través de la emisión de 114.57 millones de acciones, que le permitió agregar E.U.\$ 191.55 millones a su capital.

Liquidez y Recursos de Capital

Nuestra principal fuente de liquidez de corto plazo es el flujo generado por nuestras operaciones. Los recursos así generados se aplican principalmente para pagar gastos operativos y otros gastos directamente asociados con nuestras propiedades, incluyendo inversiones de capital anticipadas y no anticipadas y mejoras de nuestras propiedades.

Tenemos intención de continuar cubriendo nuestros requerimientos de liquidez de corto plazo a través del efectivo generado por nuestras operaciones. Consideramos que nuestros ingresos por arrendamiento, libres de gastos operativos, en general nos darán entradas de flujo de efectivo para cumplir con gastos generales y administrativos y financiar distribuciones regulares. Estamos explorando en forma activa oportunidades para desarrollar nuevos Edificios a la Medida, Edificios Multi-inquilinos y Parques a la Medida y para adquirir carteras de inmuebles, edificios, reservas territoriales y operaciones de venta con acuerdos de arrendamiento (*sale and lease back*) que cumplan con nuestros criterios de inversión. Tenemos la intención de participar en proyectos y adquisiciones de desarrollo estratégico dentro del próximo año y por lo tanto, nos veremos obligados a hacer gastos de capital y a hacer pagos por la compraventa de dichos proyectos de desarrollos y adquisiciones. En consecuencia, requeriremos de liquidez y recursos de liquidez significativos de largo plazo para cumplir con dichos planes.

Actualmente cubrimos nuestros requerimientos de liquidez de largo plazo obteniendo financiamientos con Blackstone y MetLife. Nuestra intención a futuro es cubrir nuestros requerimientos de liquidez de largo plazo a través de varias fuentes de recursos, incluyendo financiamientos a través de deuda y, en su caso, de capital. Esperamos que cualquier deuda en la que incurramos, contenga las obligaciones de no hacer habituales, incluyendo disposiciones que puedan limitar nuestra capacidad para incurrir en deuda adicional, limitaciones al otorgamiento de otras hipotecas o garantías o limitaciones para transmitir el bien aplicable, comprar o adquirir inmuebles adicionales, cambiar la conducción de nuestro negocio o hacer préstamos o dar anticipos, para celebrar cualquier fusión, consolidación con, o adquirir el negocio, activos o capital de cualquier tercero.

Nuestra deuda total al 31 de diciembre del 2015, 2014, y 2013 fue de E.U.\$ 344.76, E.U.\$ 306.74 y E.U.\$ 318.03 millones, respectivamente. Estas cantidades incluyen la porción de corto plazo de la deuda contratada con Blackstone y la porción de largo plazo de MetLife.

El saldo de efectivo a nuestra disposición, después de cubrir el servicio de la deuda, fue de E.U.\$ 231.31, E.U.\$ 105.70 y E.U.\$ 241.35 millones al 31 de diciembre del 2015, 2014, y 2013 respectivamente. El efectivo se invierte en nuestras cuentas de efectivo e inversiones en pesos y en dólares.

Dado que los saldos en efectivo son rápidamente invertidos en el desarrollo y construcción de inmuebles no contamos con una política de tesorería establecida de inversión en monedas.

Deuda

Al 31 de diciembre de 2015, el saldo de la deuda fue de US\$ 344.76 millones. De estos US\$ 298.07 millones, 86.5%, representan el principal de la deuda a corto plazo, mientras que los US\$ 46.70 millones, o 13.5%, representan deuda a largo plazo. El total de la deuda está garantizada con la mayoría de nuestras propiedades de inversión así como

con los cobros derivados de la renta de las mismas. Al cierre del 31 de diciembre de 2015, el 100% de la deuda estaba denominada en dólares.

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de la deuda a largo plazo fue de US\$ 306.74 millones. De estos US\$ 8.63 millones, ó 2.8%, representan el principal de la deuda a corto plazo, mientras que los US\$ 298.11 millones, ó 97.2%, representan deuda a largo plazo.

Al cierre del 31 de diciembre de 2013, el saldo de la deuda total fue de E.U.\$ 318.03 millones. Del total, E.U.\$8.2 millones, o 2.6. %, representan el principal de la deuda a corto plazo mientras que los E.U.\$ 309.81 millones, o 97.4%, representan deuda a largo plazo.

Contratos de Crédito con Blackstone

En julio de 2011 renegociamos los términos de los dos contratos de crédito que teníamos vigentes con General Electric, hoy Blackstone, a esa fecha. Conforme a dichos contratos, al 31 de diciembre de 2011 el saldo insoluto de principal al amparo de los mismos ascendía a E.U.\$335.4 millones. Los créditos con Blackstone vencen el 1 de agosto de 2016.

El 30 de abril de 2012 celebramos un contrato de crédito nuevo con General Electric, hoy Blackstone, de conformidad con el cual contratamos una línea de crédito de hasta E.U.\$50 millones para la construcción de activos a la medida (incluyendo construcciones y financiamiento permanente) y adquisiciones de propiedades generadoras de ingresos, Los créditos al amparo del nuevo contrato vencen el 1 de agosto de 2016, al igual que el resto de los créditos vigentes al amparo de los demás contratos de crédito que tenemos con hoy Blackstone.

Los créditos al amparo de dichos contratos de crédito no son quirografarios y nuestras obligaciones al amparo de los mismos están garantizados con el fideicomiso de garantía número F/979 celebrado por nosotros y nuestras subsidiarias, como fideicomitentes y fideicomisarios en segundo lugar, Blackstone, como fideicomisario en primer lugar y Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria, como fiduciario. Hemos afectado a dicho fideicomiso de garantía la mayoría de nuestra cartera inmobiliaria industrial, incluyendo nuestros derechos de cobro al amparo de los arrendamientos y nuestras reservas territoriales.

La fuente de pago de los créditos son los ingresos por arrendamiento que recibimos de nuestros contratos de arrendamiento. Todos los fondos que recibimos por concepto del pago de arrendamientos presentes y futuros, deben ser depositados por nuestros clientes en las cuentas bancarias del fideicomiso de garantía y aplicarse al servicio de la deuda correspondiente. Una vez cubierto el servicio de la deuda, el fiduciario libera el remanente. El plan de amortización al amparo de los tres contratos de crédito es a 20 años. Los contratos con Blackstone no permiten que realicemos pagos anticipados sin penalidad.

Al amparo de los dos contratos de crédito estamos obligados a mantener ciertas razones financieras: (i) un Índice de Ingresos Consolidados contra Monto Principal del Adeudo Consolidado igual o superior a 12% (doce por ciento) y (ii) una Razón de Cobertura del Servicio de la Deuda de por lo menos 1.2 veces. El Índice de Ingresos Consolidados contra Monto Principal del Adeudo Consolidado se calcula, expresado como un porcentaje, dividiendo los ingresos operativos netos consolidados entre el saldo insoluto del crédito consolidado. La Razón de Cobertura del Servicio de la Deuda se calcula dividiendo los ingresos netos auditados por Blackstone generados por la cartera total entre el pago de principal e intereses del crédito. En caso de que nos encontremos por debajo de dicha razón, Blackstone tendrá derecho a retener nuestros flujos de efectivo hasta que cumplamos con dicha razón financiera, o aplicarlos al prepago de los créditos, en caso que el incumplimiento se mantenga por más de 12 meses.

Al 31 de diciembre de 2015, la tasa de interés promedio ponderada conforme a los contratos de crédito era de 7.0%.

Conforme a nuestros dos contratos de crédito con Blackstone estamos obligados a constituir reservas de capital a razón E.U.\$0.08 por pie cuadrado de construcción por los edificios de 5 años o menos, y de E.U.\$0.10 por pie cuadrado de construcción por los edificios de más de 5 años, para cubrir los costos de mejoras, repuestos y reparaciones a las propiedades que componen nuestra cartera. También estamos obligados a mantener una reserva igual a un mes de servicio de la deuda. Adicionalmente, los contratos de crédito establecen ciertas obligaciones de hacer que debemos cumplir, entre ellas, (i) entregar a Blackstone información financiera periódica y reportes respecto de los flujos de los arrendamientos, (ii) realizar auditorías ambientales y de ingeniería, (iii) mantener los inmuebles en buenas condiciones y hacer que los arrendatarios también lo hagan y (iv) notificar a Blackstone cualquier cambio a los contratos de arrendamiento y proporcionar la documentación relativa a los mismos. De igual forma, conforme a los términos de los contratos de crédito, no podemos vender o gravar nuestros activos sin el

consentimiento de Blackstone, (a) ni modificar los contratos de administración celebrados respecto de los inmuebles, (b) ni realizar cambios de relevancia a nuestros contratos de arrendamiento, (c) ni incurrir en deuda adicional cuando ello tuviere un efecto adverso en nuestra capacidad de cumplir con nuestras obligaciones conforme a los créditos.

Los términos de los contratos de crédito no limitan el destino de los fondos desembolsados, excepto por aquellos destinados para financiar la construcción de inmuebles específicos, ni tampoco limitan el pago de dividendos a nuestros accionistas.

De incumplir con ciertas de nuestras obligaciones relevantes conforme a los contratos de crédito, o si se iniciare un procedimiento de concurso mercantil o un procedimiento similar en nuestra contra, Blackstone podría acelerar los créditos y exigir el pago de todos los saldos adeudados al amparo de los mismos. Si no contamos con recursos suficientes para pagar dichos saldos, Blackstone puede proceder a ejecutar el fideicomiso de garantía y liquidar el patrimonio del fideicomiso y, con los recursos obtenidos, pagar los créditos.

Conforme al fideicomiso de garantía, el procedimiento de ejecución del fideicomiso y la venta de los inmuebles afectados al mismo, debe realizarse mediante subasta pública y a precio de mercado determinado por un perito valuador designado por Blackstone. Si después de realizada la primera subasta, no se ha cubierto en su totalidad el saldo insoluto de los créditos y quedan inmuebles por vender, Blackstone puede realizar dos subastas más y vender los inmuebles a cierto descuento sobre su precio de mercado. En caso de no recibir ofertas a los precios establecidos, Blackstone puede adjudicarse a sí mismo o a un tercero, los inmuebles que sean necesarios para cubrir saldo insoluto de los créditos.

Todos nuestros contratos de crédito con Blackstone se rigen por la legislación mexicana. A la fecha del presente Reporte Anual, nos encontramos en cumplimiento de todas nuestras obligaciones de pago de principal e intereses conforme a los contratos de crédito.

La siguiente tabla muestra el monto principal original, la tasa de interés, amortización, fecha de vencimiento y saldo insoluto adeudado conforme a cada uno de los pagarés pagaderos a Blackstone a las fechas indicadas:

Fecha de inicio	Monto original	Tasa de interés anual	Amortización mensual	Vencimiento	30/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Septiembre 2003	\$7,637,927	7.17%	\$11,736	Agosto 2016	\$4,990,210	5,134,727	5,268,740
Abril 2005	2,000,000	7.17%	3,281	Agosto 2016	1,393,073	1,433,480	1,470,949
Agosto 2005	6,300,000	7.17%	10,441	Agosto 2016	4,437,481	4,566,048	4,685,269
Agosto 2005	14,500,000	7.17%	24,146	Agosto 2016	10,247,179	10,544,502	10,820,214
Noviembre 2005	32,000,000	7.17%	274,440*	Agosto 2016	21,237,473	21,807,521	22,336,748
Marzo 2006	15,000,000	7.17%	25,336	Agosto 2016	7,767,320	8,079,295	11,434,933
Julio 2006	50,000,000	7.17%	99,961	Agosto 2016	47,256,946	48,487,816	49,629,220
Julio 2006	12,000,000	7.17%	23,991	Agosto 2016	10,609,960	10,905,370	11,179,306
Septiembre 2006	10,800,000	7.17%	19,948	Agosto 2016	8,961,734	9,207,363	9,435,138
Octubre 2006	8,300,000	7.17%	15,330	Agosto 2016	6,887,259	7,076,029	7,251,078
Noviembre 2006	12,200,000	7.17%	17,717	Agosto 2016	8,006,030	8,224,187	8,591,656
Noviembre 2006	28,091,497	7.17%	25,234	Agosto 2016	11,343,196	11,653,920	11,942,061
Mayo 2007	6,540,004	7.17%	12,182	Agosto 2016	5,475,496	5,625,506	5,764,612
Septiembre 2007	8,204,039	7.17%	15,359	Agosto 2016	6,905,008	7,094,132	7,269,509
Abril 2008	32,811,066	6.47%	73,846	Agosto 2016	28,271,033	29,193,227	30,055,305
Abril 2008	867,704	6.47%	3,756	Agosto 2016	1,437,785	1,484,686	1,528,529
Abril 2008 *	7,339,899	6.62%	183,115*	Agosto 2016	11,718,557	12,097,602	12,451,855
Agosto 2008	3,372,467	6.47%	11,936	Agosto 2016	4,570,012	4,719,073	4,858,416
Agosto 2008	6,286,453	6.47%	14,187	Agosto 2016	5,431,327	5,608,491	5,774,105
Abril 2009	19,912,680	7.17%	36,436	Agosto 2016	16,167,177	16,615,833	17,031,879
Diciembre 2009	30,000,000	7.17%	56,729	Agosto 2016	24,171,582	24,870,114	25,517,873
Julio 2012	19,768,365	7.17%	39,521	Agosto 2016	16,778,331	17,264,976	17,716,254
Julio 2012	27,960,333	7.17%	55,899	Agosto 2016	24,392,657	25,080,968	25,719,248
Julio 2012	5,000,000	6.15%	13,145	Agosto 2016	4,364,210	4,526,111	4,678,376
Mazo 2013	5,918,171	5.80%	15,008	Agosto 2016	5,248,924	5,438,091	5,616,473
Total deuda					298,069,960	306,739,068	318,027,746
Menos porción circulante					-298,069,960	-8,629,108	-8,222,341
Deuda a largo plazo con Blackstone					0	298,109,960	309,805,405
Deuda a largo plazo con MetLife					47,500,000	-	-
Costo de la Emisión de deuda					(810,951)	-	-
Deuda a largo plazo neta con MetLife					46,689,049	-	-
Total Deuda Largo Plazo					46,689,049	298,109,960	309,805,405

* Estos documentos por pagar tienen amortización semestral.

(1) Estos pagarés fueron renegociados por eso su emisión o pago no requirió o generó flujos de efectivo.

Contrato de Crédito con MetLife

El 9 de marzo de 2015, contrajimos a través de ciertas de nuestras subsidiarias un préstamo garantizado con MetLife, por el monto de U.S.\$47.50 millones. El préstamo genera un interés anual de 4.35%, con pagos mensuales por únicamente el interés durante un periodo de 42 meses, hasta el 1 de octubre de 2018, después de eso se tendrán amortizaciones mensuales del principal más intereses hasta que el préstamo venza el 1 de abril de 2022.

El préstamo está garantizado por la cesión de derechos, títulos e intereses a un fideicomiso por cinco de nuestras propiedades, que comprende seis contratos de arrendamiento, en Tijuana, Querétaro y Silao, de conformidad con el número de fideicomiso F/1872 con Deutsche Bank México, S.A., *Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria*, como fideicomisario. El fideicomiso incluye cuentas por cobrar de arrendamiento. Todos los fondos que recibimos por el pago de arrendamientos son depositados por nuestros clientes con el fiduciario y subsecuentemente son transferidos a nuestras cuentas, siempre y cuando no exista un evento de bancarrota. Los términos del contrato de crédito con MetLife no nos permiten prepagar la deuda remanente antes del 1 de octubre de 2018, y cualquier prepago que se haga después de dicha fecha y antes del 1 de enero de 2022 está sujeto a una multa.

El contrato de crédito obliga a mantener ciertas razones financieras: (i) entregar información financiera periódica y reportes respecto de los flujos de los arrendamientos a MetLife, (ii) someter nuevos, cambios o terminaciones a los contratos de arrendamientos sin el previo aviso de MetLife, (iii) mantener los inmuebles en buenas condiciones y hacer que los arrendatarios también lo hagan, (iv) permitir a MetLife que realice auditorías ambientales en nuestras propiedades, y (v) mantener pólizas de seguro válidas y comprensivas para las propiedades.

De igual forma, conforme a los términos de los contratos de crédito, no podemos vender o gravar nuestros activos en el fideicomiso sin el consentimiento de MetLife, (a) ni hacer cambios de control en los deudores, (b) ni someternos a fusiones, reorganizaciones, diluciones o cualquier cambio en nuestra titularidad o estructura organizacional, (c) ni someternos a ningún cambio en el control legal y administrativo de la compañía, (d) ni emitir o buscar emitir cualquier derechos, acciones, certificados o cualquier otro instrumento adicional con respecto a nuestro interés propietario a ninguna persona otra que a nuestra empresa matriz o subsidiarias, (e) ni incurrir en ningún financiamiento garantizado por una prenda o gravar las propiedades del fideicomiso o prender o gravar cualquier interés en nuestra propiedad en fideicomiso, (f) ni tomar ninguna acción para transferir nuestras obligaciones bajo los documentos del préstamo, o (g) incurrir, sin la aprobación de MetLife, cualquier endeudamiento u obligación relacionado con cualquier propiedad en fideicomiso individual.

El destino de los fondos de este préstamo están siendo usados para propósitos corporativos en general, incluyendo adiciones y mejoras a nuestras propiedades. El contrato de crédito se rige por la ley de Nueva York. . A la fecha del presente Reporte Anual, nos encontramos en cumplimiento de todas nuestras obligaciones de pago conforme a los términos del contrato.

Al 31 de diciembre de 2015, la tasa de interés promedio ponderada de la deuda era de 6.84%.

Obligaciones Contractuales

La siguiente tabla contiene un resumen de los vencimientos de nuestras obligaciones contractuales, incluyendo amortizaciones periódicas, al 31 de diciembre de 2015, así como las fechas de pago respecto de dichas obligaciones.

Obligaciones Contractuales	Pagos adeudados por periodo		
	Total	Menos de 1 año	1-3 años
		(miles de dólares)	
Porción actual de deuda a largo plazo	298,069,960	298,069,960	0
Deuda a largo plazo	46,689,049	0	46,689,049
Total	344,759,009	298,069,960	46,689,049

Políticas de Inversión

iii) Control Interno

Tenemos políticas y procedimientos de control interno diseñadas para asegurar que nuestras operaciones y demás aspectos de nuestras operaciones sean llevados a cabo, registrados y reportados de conformidad con los requisitos establecidos por nuestra administración utilizando las NIIF, aplicados de conformidad con la interpretación disponible al amparo de las mismas. Además, nuestros procesos operativos están sujetos a auditorías internas periódicas y nuestros sistemas de control interno están sujetos a una revisión anual por nuestros auditores externos.

En agosto de 2011, Lloyd's Register Quality Assurance (LRQA) certificó nuestro sistema de administración bajo ISO 9001: 2008 Sistemas de Administración de la Calidad (*2008 Quality Management System Standard*). La certificación fue renovada en 2015,

Mantenemos un Código de Ética y Conducta aplicable a nuestros funcionarios y empleados, incluyendo el Director General y el Director de Finanzas. Copias de nuestro Código de Ética y Conducta pueden obtenerse de manera gratuita, previa solicitud por escrito, a Paseo de los Tamarindos 90, Torre II, Piso 28, Bosque de las Lomas, C.P. 05120, Ciudad de México, atención: Alejandro Pucheu Romero.

e) Estimaciones Contables Críticas

Políticas Contables Críticas

Utilizamos estimaciones contables en la preparación de nuestros estados financieros auditados, para registrar ciertos activos, pasivos, ingresos, gastos y otras transacciones que no derivan de otras fuentes.

También utilizamos estimaciones y suposiciones para registrar ingresos, gastos y otras operaciones. Revisamos y ajustamos estas estimaciones y criterios de manera continua. Las revisiones a las estimaciones contables son reconocidas en el periodo en que se lleva a cabo la revisión de la estimación, si la revisión solo afecta dicho periodo y se reconoce en periodos futuros si la revisión afecta tanto periodos actuales como futuros.

Nuestros estados financieros consolidados han sido preparados con base en ciertos cálculos basados en estimaciones y supuestos, incluyendo sin limitar la determinación respecto del valor de mercado de nuestras propiedades de inversión.

Basamos nuestras estimaciones y criterios en datos históricos y en muchos otros factores que consideramos razonables tomando en cuenta las circunstancias imperantes. Los resultados reales que se actualicen en el futuro podrían diferir de las estimaciones y supuestos utilizados por nuestra administración, y si estas diferencias fueren suficientemente significativas, nuestros resultados de operaciones reportados se verían afectados adversa y significativamente.

La Nota 2 de nuestros estados financieros anuales consolidados auditados incluidos en este Reporte Anual contienen un resumen de nuestras políticas contables más relevantes y la Nota 3 de nuestros estados financieros anuales consolidados auditados describen con mayor detalle las estimaciones contables críticas y las fuentes clave de incertidumbre de dichas estimaciones.

Utilizamos valuadores externos a fin de determinar el valor de mercado de nuestras propiedades de inversión. Dichos valuadores utilizan diversas metodologías de valuación (incluyendo flujos de efectivo descontados, costos de replazo y límite máximo de ingresos) que incluyen presunciones que no son directamente observables en el mercado (como las tasas de descuento, capitalización y ocupación), para determinar el valor de mercado de nuestros bienes de inversión. Esta valuación se realiza anualmente. Se utiliza la metodología de valuación por flujos descontados, principalmente, para determinar el valor de mercado de los terrenos y edificios y el valor de costo de replazo para determinar el valor de mercado de las reservas territoriales. La Nota 8 de nuestros estados financieros anuales y consolidados auditados describe con mayor detalle la valuación de nuestras propiedades. Consideramos que las siguientes son las principales políticas contables críticas que actualmente afectan nuestra situación financiera y resultados de operación:

Revelaciones Cuantitativas y Cualitativas sobre Riesgos de Mercado

Administración de Riesgos

En el curso ordinario del negocio estamos expuestos a diversos riesgos de mercado que están fuera de nuestro control, incluyendo fluctuaciones en las tasas de interés y los tipos de cambio de divisas, los cuales podrían tener un efecto adverso sobre el valor de nuestros activos y respecto de nuestros pasivos financieros, futuros flujos de efectivo y utilidades. Como resultado de estos riesgos de mercado, podríamos sufrir pérdidas debido a cambios adversos en las tasas de interés o los tipos de cambio de divisas.

Nuestra política de administración de riesgos busca evaluar las posibilidades de experimentar pérdidas y el impacto consolidado de las mismas y mitigar nuestra exposición a fluctuaciones en tasas de interés y tipos de cambio de divisas.

Riesgo de Tasa de Interés

Tenemos una exposición de riesgo de mercado a cambios en las tasas de interés. Minimizamos nuestra exposición al riesgo de tasas de interés, tomando fondos en préstamo a tasas fijas, en virtud de que nuestras propiedades generan rentas fijas en la forma de ingresos por arrendamiento, los cuales están indexados a la inflación.

Riesgo de Tipo de Cambio de Divisas

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, toda nuestra deuda estaba denominada en dólares 82.2%, 75.7% y 75.6%, respectivamente, de nuestros ingresos por arrendamiento estaban denominados en dólares y ciertos costos de operación estaban denominados en pesos. Lo anterior nos expone al riesgo de tipo de cambio. De manera importante, estamos expuestos al riesgo de tipo cambiario de peso a dólar principalmente en WTN, cuya moneda funcional es el peso. Las fluctuaciones en los tipos de cambio dependen principalmente de condiciones económicas nacionales, aunque las percepciones generales del riesgo de mercados emergentes y eventos globales, tales como guerras, recesiones y crisis han tenido como consecuencia en el pasado la depreciación de monedas en mercados emergentes, tales como México. Adicionalmente, el gobierno mexicano ha intervenido en el pasado y puede continuar interviniendo en los mercados de divisas.

La siguiente tabla detalla nuestra sensibilidad a una apreciación o depreciación de 10% del dólar frente al peso. Dicho porcentaje es el índice de sensibilidad que utilizamos al informar internamente el riesgo en los tipos de cambios a nuestros principales directores, y representa la evaluación que realiza la administración de la variación que razonablemente podría darse en los tipos de cambio. El análisis de sensibilidad únicamente incluye rubros denominados en moneda extranjera y ajusta la conversión al final del periodo con base en un cambio de 10% en el tipo de cambio. Un número positivo indica un aumento en la ganancia o en el capital en el cual el dólar se aprecia en un 10% frente a la moneda correspondiente. Para una depreciación del 10% del dólar frente al peso, habría un impacto comparable en la ganancia o capital, y los balances que se muestran abajo serían negativos.

Impacto en la ganancia o pérdida	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Peso – Apreciación de 10%	-20,978,286	-9,698,458	-23,208,878
Peso – Depreciación de 10%	25,640,127	11,853,671	28,366,407
Dólar – Apreciación de 10%	65,951,669	4,381,318	4,061,229
Dólar – Depreciación de 10%	-65,951,669	-4,381,318	-4,061,229

Reserva para cuentas incobrables

En 2015, 2014 y 2013 no se registró ninguna reserva de para cuentas incobrables. Este resultado se debe principalmente a que el 71.0% de los clientes de Vesta en el 2015 y 85.0% en el 2014 estuvieron al corriente en estos años, mientras que en el 2013 fue del 97.0%.

La no ha aplicado las siguientes IFRS nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia:

IFRS 9	Instrumentos Financieros ²
IFRS 15	Ingresos de Contratos con Clientes ²
IFRS 16	Arrendamientos ³
Modificaciones a la IAS 1	Iniciativa de Revelaciones ¹
Modificaciones a las IFRS	Mejoras anuales a las IFRS Ciclo 2012-2014

IFRS 9, Instrumentos Financieros

La IFRS 9 emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La IFRS 9 fue posteriormente modificada en octubre de 2010 para incluir requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para su baja, y en noviembre de 2014 para incluir nuevos requerimientos generales para contabilidad de coberturas. Otras modificaciones a la IFRS 9 fueron emitidas en julio de 2015 principalmente para incluir a) requerimientos de deterioro para activos financieros y b) modificaciones limitadas para los requerimientos de clasificación y medición al introducir la categoría de medición de 'valor razonable a través de otros resultados integrales' ("FVTOCI", por sus siglas en inglés) para algunos instrumentos simples de deuda.

Los principales requerimientos de la IFRS 9 se describen a continuación:

- La IFRS 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de IAS 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición sean medidos posteriormente a costo amortizado o a valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda en un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y que tengan flujos de efectivo contractuales que sean exclusivamente pagos de capital e intereses sobre el capital en circulación generalmente se miden a costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocios cuyo objetivo es alcanzado mediante la cobranza de los flujos de efectivo y la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales para los activos financieros que dan origen a fechas específicas para pagos únicamente de principal e intereses del monto principal, son generalmente medidos a FVTOCI. Todas las demás inversiones de deuda y de capital se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores. Adicionalmente, bajo IFRS 9, las entidades pueden hacer la elección irrevocable de presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no es mantenida con fines de negociación) en otros resultados integrales, con ingresos por dividendos generalmente reconocidos en la (pérdida) utilidad neta del año.
- En cuanto a los pasivos financieros designados a valor razonable a través de resultados, la IFRS 9 requiere que el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero atribuible a cambios en el riesgo de crédito de dicho pasivo sea presentado en otros resultados integrales, salvo que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo que sea reconocido en otros resultados integrales creara o incrementara una discrepancia contable en el estado de resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no se reclasifican posteriormente al estado de resultados. Anteriormente, conforme a IAS 39, el monto completo del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable a través de resultados se presentaba en el estado de resultados.
- En relación con el deterioro de activos financieros, la IFRS 9 requiere sea utilizado el modelo de pérdidas crediticias esperadas, en lugar de las pérdidas crediticias incurridas como lo indica la IAS 39. El modelo de pérdidas crediticias incurridas requiere que la entidad reconozca en cada periodo de reporte las pérdidas crediticias esperadas y los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, no es necesario esperar a que ocurra una afectación en la capacidad crediticia para reconocer la pérdida.
- Los requerimientos de contabilidad de cobertura tiene tres mecanismos de contabilidad de coberturas disponibles actualmente en la IAS 39. Conforme a la IFRS 9, se ha introducido una mayor flexibilidad para los tipos de instrumentos para calificar en contabilidad de coberturas, específicamente ampliando los tipos de instrumentos que califican y los tipos de los componentes de riesgo de partidas no financieras que son elegibles para contabilidad de cobertura. Adicionalmente, las pruebas de efectividad han sido revisadas y remplazadas con el concepto de 'relación económica'. En adelante no será requerida la evaluación retrospectiva de la efectividad, y se han introducido requerimientos de revelaciones mejoradas para la administración de riesgos de la entidad.

La administración de la Emisora anticipa que la aplicación de la IFRS 9 pueda tener un impacto importante en los montos reportados con respecto a los activos y pasivos financieros de la Emisora. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de dicho efecto hasta que se haya completado una revisión detallada.

IFRS 15 Ingresos de contratos con clientes

En mayo de 2014 se emitió la IFRS 15 que establece un solo modelo integral para ser utilizado por las entidades en la contabilización de ingresos provenientes de contratos con clientes. Cuando entre en vigor la IFRS 15 reemplazará las guías de reconocimiento de ingresos actuales incluidas en la IAS 18 Ingresos, IAS 11 Contratos de Construcción, así como sus interpretaciones.

El principio básico de la IFRS 15 es que una entidad debe reconocer los ingresos que representen la transferencia prometida de bienes o servicios a los clientes por los montos que reflejen las contraprestaciones que la entidad espera recibir a cambio de dichos bienes o servicios. Específicamente, la norma introduce un enfoque de cinco pasos para reconocer los ingresos:

Paso 1: Identificación del contrato o contratos con el cliente

Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato;

Paso 3: Determinar el precio de la transacción;

Paso 4: Asignar el precio de la transacción a cada obligación de desempeño en el contrato;

Paso 5: Reconocer el ingreso cuando la entidad satisfaga la obligación de desempeño.

Conforme a IFRS 15, una entidad reconoce el ingreso cuando se satisface la obligación es decir, cuando el 'control' de los bienes o los servicios subyacentes de la obligación de desempeño ha sido transferido al cliente. Asimismo se han incluido guías en la IFRS 15 para hacer frente a situaciones específicas. Además, se incrementa la cantidad de revelaciones requeridas.

La administración de la Emisora estima que la aplicación de la IFRS 15 en el futuro podría tener algún efecto importante en los montos reportados y revelaciones hechas en los estados financieros consolidados de la Emisora. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de dicho efecto hasta que la Emisora haya realizado una revisión detallada.

IFRS 16, Arrendamientos

La IFRS 16 Arrendamientos, fue publicada en enero de 2016 y sustituye a la IAS 17 Arrendamientos, así como las interpretaciones relacionadas. Esta nueva norma propicia que la mayoría de los arrendamientos se presenten en el estado de posición financiera para los arrendatarios bajo un modelo único, eliminando la distinción entre los arrendamientos operativos y financieros. Sin embargo, la contabilidad para los arrendadores permanece con la distinción entre dichas clasificaciones de arrendamiento. La IFRS 16 es efectiva para periodos que inician a partir del 1 de enero de 2019 y se permite su adopción anticipada siempre que se haya adoptado la IFRS 15.

Bajo la IFRS 16, los arrendatarios reconocerán el derecho de uso de un activo y el pasivo por arrendamiento correspondiente. El derecho de uso se trata de manera similar a cualquier otro activo no financiero, con su depreciación correspondiente, mientras que el pasivo devengará intereses. Esto típicamente produce un perfil de reconocimiento acelerado del gasto (a diferencia de los arrendamientos operativos bajo la IAS 17 donde se reconocían gastos en línea recta), debido a que la depreciación lineal del derecho de uso y el interés decreciente del pasivo financiero, conllevan a una disminución general del gasto a lo largo del tiempo.

También, el pasivo financiero se medirá al valor presente de los pagos mínimos pagaderos durante el plazo del arrendamiento, descontados a la tasa de interés implícita en el arrendamiento siempre que pueda ser determinada. Si dicha tasa no puede determinarse, el arrendatario deberá utilizar una tasa de interés incremental de deuda.

Sin embargo, un arrendatario podría elegir contabilizar los pagos de arrendamiento como un gasto en una base de línea recta en el plazo del arrendamiento, para contratos con término de 12 meses o menos, los cuales no contengan opciones de compra (esta elección es hecha por clase de activo); y para contratos donde los activos subyacentes tengan un valor que no se considere significativo cuando son nuevos, por ejemplo, equipo de oficina menor o computadoras personales (esta elección podrá hacerse sobre una base individual para cada contrato de arrendamiento).

La IFRS 16 establece distintas opciones para su transición, incluyendo aplicación retrospectiva o retrospectiva modificada donde el periodo comparativo no se reestructura.

La Emisora se encuentra en proceso de determinar los impactos potenciales que se derivarán en sus estados financieros consolidados por la adopción de esta norma, aunque por la naturaleza de sus operaciones se esperará un impacto significativo.

Modificaciones a la IAS 1 Iniciativa de Revelaciones

Las modificaciones a la IAS 1 dan algunas orientaciones sobre cómo aplicar el concepto de materialidad en la práctica. Las modificaciones a la IAS 1 son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. La administración de la Entidad no prevé que la aplicación de estas modificaciones a la IAS 1 tendrá un impacto material en los estados financieros consolidados de la Entidad.

Mejoras anuales a las IFRS Ciclo 2012-2014

Las mejoras anuales a las IFRS Ciclo 2012-2014 incluyen varias IFRS que se resumen a continuación:

Las modificaciones de la IFRS 5 presentan una orientación específica en la IFRS 5 para cuando la entidad reclasifica un activo (o grupo para disposición) de mantenidos para la venta a mantenidos para distribuir a los propietarios (o viceversa). Las modificaciones aclaran que ese cambio se debe considerar como una continuación del plan original de los requisitos de eliminación y por lo tanto lo establecido en la IFRS 5 en relación con el cambio de plan de venta no es aplicable. Las enmiendas también aclaran la guía para cuando se interrumpe la contabilidad de activos mantenidos para su distribución.

Las modificaciones a la IFRS 7 proporcionan una guía adicional para aclarar si un contrato de servicio implica involucración continua en un activo transferido con el propósito de hacer las revelaciones requeridas en relación con los activos transferidos.

Las modificaciones de la IAS 19 aclaran que la tasa utilizada para descontar las obligaciones por beneficios post-empleo debe ser determinada en función de los rendimientos de mercado al final del período de presentación de informes sobre los bonos corporativos de alta calidad. La evaluación de la profundidad de un mercado para calificar bonos corporativos de alta calidad debe ser a nivel de la moneda (es decir, la misma moneda en que los beneficios deben ser pagados). Para las divisas que no existe un mercado amplio para tales bonos corporativos de alta calidad, se utilizarán los rendimientos de mercado al final del período de presentación del informe sobre bonos del gobierno denominados en esa moneda.

La administración de la Entidad no anticipa que la aplicación de estas enmiendas tendrá un efecto material en los estados financieros consolidados de la Entidad.

4. ADMINISTRACIÓN

a) Auditores Externos

Auditores Externos

Nuestros auditores externos son Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited), cuyas oficinas están ubicadas en Paseo de la Reforma 489, Piso 6, Colonia Cuauhtémoc, Distrito Federal, 06500. Nuestros auditores externos fueron designados por nuestro Consejo de Administración, tomando en cuenta su experiencia, estándares de servicio y calidad. Nuestros auditores externos son designados por el Consejo de Administración, escuchando la opinión del comité de auditoría, basándose en los factores anteriormente mencionados.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. ha fungido como nuestro auditor externo a partir del año 2010. Han auditado nuestros estados financieros desde 2008 y hasta 2015.

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, nuestros auditores externos no han emitido salvedad alguna a su opinión, opiniones negativas, ni se han abstenido de emitir opiniones acerca de nuestros estados financieros anuales consolidados que se acompañan al presente Reporte Anual.

Los servicios adicionales a la auditoría de estados financieros prestados por la firma Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., incluyen entre otros, los siguientes:

- revisiones analíticas trimestrales de la información financiera enviada a la CNBV, así como a la BMV;
- asesoría en la colocación y emisión de cartas de consentimiento a intermediarios colocadores, en relación a la colocación de los valores de la Emisora en los mercados.

b) Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses

Operaciones con Partes Relacionadas (incluir en Sección 4) inciso b) Operaciones con Partes Relacionadas).

En el curso ordinario de nuestro negocio llevamos a cabo diversas operaciones con sociedades que son propiedad o están controladas, directa o indirectamente, por nosotros. Dichas operaciones están sujetas a la aprobación de nuestro comité de auditoría, o Consejo de Administración, según sea el caso. Hemos celebrado todas nuestras operaciones con partes relacionadas dentro del curso ordinario de nuestro negocio, y en términos no menos favorables para nosotros de lo que hubiéramos obtenido en una operación celebrada en condiciones de mercado con una parte no relacionada. Todas nuestras operaciones con partes relacionadas cumplen con la legislación fiscal y mercantil aplicable.

Tenemos la intención de continuar celebrando operaciones con nuestras subsidiarias en el futuro, de conformidad con las disposiciones de la legislación aplicable.

En los ejercicios de 2015, 2014 y 2013, todas nuestras operaciones entre Vestay sus subsidiarias así como entre las subsidiarias de la entidad han eliminadas en el proceso de consolidación. Operaciones con los miembros clave de la administración fueron por los conceptos y los montos que se indican en el cuadro siguiente:

	<i>En Dólares Americanos</i>		
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Compensación del personal clave de la administración			
Beneficios a corto plazo	3,932,214	3,386,779	2,770,884
Pagos basados en acciones	1,067,316	323,764	-
Total	4,999,530	3,710,543	2,770,884

Ver Nota 15 de nuestros estados financieros anuales consolidados auditados.

c) Administración y accionistas.

Consejo de Administración

Nuestra administración está confiada a un director general y a un Consejo de Administración. El Consejo de Administración establece los lineamientos y la estrategia general para dirigir nuestro negocio y supervisa la implementación de la misma.

De conformidad con la LMV, el Consejo de Administración deberá aprobar, entre otros:

- las estrategias principales de nuestro negocio;
- los lineamientos para el uso de los activos de la sociedad, y los activos de las sociedades bajo nuestro control;
- de manera individual, cualquier operación con partes relacionadas, salvo bajo ciertas circunstancias muy limitadas;
- operaciones inusuales o no recurrentes, o cualquier operación que implique la compra o venta de activos con un valor igual o mayor al 5.0% de nuestros activos, o el otorgamiento de garantías o fianzas, o la aceptación de responsabilidades con un valor igual o mayor al 5.0% de nuestros activos;
- la designación o remoción del director general y sus emolumentos;
- nuestros estados financieros;
- políticas y lineamientos de control interno, contabilidad, auditoría;
- la opinión que deberá ser presentada ante la Asamblea General de Accionistas en relación al reporte preparado por el director general (el cual incluye nuestros estados financieros anuales) y un reporte a ser presentado a la Asamblea General de Accionistas respecto de las políticas de contabilidad y el criterio utilizado para la preparación de nuestros estados financieros;
- las políticas de divulgación de información; y
- determinaciones en relación a acciones a ser tomadas frente a irregularidades.

Las sesiones del Consejo de Administración se considerarán válidamente instaladas y celebradas si están presentes al menos la mayoría de sus miembros, excepto tratándose de sesiones para resolver sobre la autorización para adquisición de Acciones o un cambio de control, en cuyo caso se requiere que estén presentes al menos 75.0% de sus miembros. Las resoluciones aprobadas en dichas sesiones serán válidas en caso de ser aprobadas por la mayoría de los miembros del Consejo de Administración presentes en la sesión excepto en el caso de autorización de adquisición de acciones y cambios de control, en cuyo caso se requiere el 75.0% de los miembros.

Las sesiones de nuestro Consejo de Administración podrán ser convocadas por (i) el 25.0% de los miembros del Consejo de Administración, (ii) el presidente de nuestro Consejo de Administración, (iii) el presidente del comité de auditoría o el comité de prácticas societarias, o (iv) el secretario del Consejo de Administración.

La LMV impone los deberes de diligencia y de lealtad a los consejeros.

El deber de diligencia, generalmente requiere que los consejeros obtengan suficiente información y estén debidamente preparados para actuar en nuestro beneficio. El deber de diligencia se da por cumplido, principalmente, cuando un consejero solicita y obtiene de nuestra parte toda la información necesaria para tomar una decisión, requiriendo la presencia de, y la información de, nuestros funcionarios en tanto sea necesario para tomar decisiones, asistiendo a las sesiones del consejo y revelando la información relevante en su poder. La omisión de actuar en cumplimiento del deber de diligencia por parte de un consejero, provoca que el consejero sea responsable de manera solidaria, junto con otros consejeros responsables, por daños y perjuicios que nos causen o a nuestras subsidiarias. Una indemnización por demandas relacionadas con el incumplimiento al deber de diligencia de los consejeros ha sido incorporada en nuestros estatutos sociales. Además contamos con un seguro de protección a los consejeros en caso de incumplimientos de su deber de diligencia.

El deber de lealtad consiste, principalmente, en la obligación de mantener la confidencialidad de la información recibida en relación con el desempeño de las responsabilidades del consejero, de abstenerse de discutir o votar en asuntos donde el consejero tenga un conflicto de interés y abstenerse de tomar ventaja de oportunidades corporativas resultantes de sus acciones como consejero. Adicionalmente, el deber de lealtad se incumple si un accionista o grupo de accionistas se ve favorecido deliberadamente.

El deber de lealtad también se viola si el consejero usa activos de la sociedad o aprueba el uso de activos de la sociedad en contravención con nuestras políticas, revela información falsa o engañosa, ordena, o hace que no se registre cualquier transacción en nuestros últimos registros, que pudiera afectar nuestros estados financieros, o evita que información relevante no sea revelada o sea modificada.

La violación al deber de lealtad sujeta a dicho consejero a responsabilidad de manera solidaria junto con todos los consejeros que lo incumplan, por los daños y perjuicios que nos causen y a las personas bajo nuestro control. La responsabilidad también podrá surgir si resultan daños y perjuicios de los beneficios obtenidos por los consejeros o terceros, como resultado de las actividades realizadas por dichos consejeros.

Las demandas por la violación al deber de diligencia o al deber de lealtad, sólo pueden ser interpuestas en nuestro beneficio, y no en beneficio del demandante, y sólo podrán ser interpuestas por nosotros, por los accionistas o por los grupos de accionistas que representen por lo menos el 5.0% de las Acciones en circulación.

A manera de exclusión de responsabilidad para los consejeros, la responsabilidad antes discutida no se exige si el consejero actuó de buena fe y si (i) cumplió con las leyes y estatutos sociales, (ii) la decisión fue tomada con base en la información provista por los funcionarios, auditores externos o expertos externos, cuya capacidad y credibilidad no son objeto de duda razonable, (iii) el consejero seleccionó la alternativa más adecuada de buena fe y cualquier efecto negativo de dicha decisión no era razonablemente previsible, con base en la información disponible. Los tribunales nacionales no han interpretado dichas disposiciones, y por lo tanto, la resolución que el tribunal competente pudiera tomar es incierta.

De conformidad con la LMV y nuestros estatutos sociales, el director general y nuestros directivos principales deben actuar en nuestro beneficio y no en el beneficio de cualquier accionista o grupo de accionistas. Además, nuestros directivos deben presentar nuestras principales estrategias de negocios y las de las sociedades bajo nuestro control al Consejo de Administración para su aprobación, proponer a nuestro Consejo de Administración nuestro presupuesto anual, presentar propuestas para el control interno al comité de auditoría, preparar todo la información relevante relacionada a nuestras actividades y a las actividades realizadas por las sociedades bajo nuestro control, revelar información relevante al público y mantener sistemas de contabilidad y registro, así como mecanismos de control interno adecuados, preparar y presentar al consejo los estados financieros anuales e implementar los mecanismos de control internos.

Nuestro Consejo de Administración

Nuestro Consejo de Administración actualmente está formado por 10 miembros y sus respectivos suplentes y es responsable de la administración, vigilancia y control en general de nuestro negocio. Nuestro Consejo de Administración se reúne por lo menos una vez cada trimestre. De conformidad con la LMV, por lo menos 25.0% de los miembros del Consejo de Administración deberán ser "independientes", según dicho término se define en la LMV. Nuestros estatutos sociales prevén que un consejero suplente actúe en sustitución del consejero electo si dicho consejero no puede asistir a la sesión del Consejo de Administración. En cada asamblea ordinaria de accionistas reunida para la designación de nuestros consejeros, los tenedores de al menos el 10.0% de nuestras Acciones en circulación tienen el derecho de designar un miembro del Consejo de Administración y su respectivo suplente.

Por resolución adoptada por la asamblea general ordinaria de accionistas celebrada el 4 de abril de 2016, se nombraron a los miembros que integran el consejo de administración para el ejercicio social que terminará el 31 de diciembre de 2016, el cual se integra de la siguiente manera:

Consejero Propietario	Fecha de primera designación	Consejero Suplente	Fecha de primera designación
Lorenzo Manuel Berho Corona (Presidente del Consejo de Administración)	2001	Lorenzo Dominique Berho Carranza	2001
Stephen B. Williams(*)	2001	Michael Peckham(*)	2014
José Manuel Domínguez Díaz Ceballos (*)	2015	José Humberto López Niederer(*)	2011
<i>Marlene Hormes</i> (*)	2012	Craig Wieland(*)	2016
Wilfrido Castillo Sánchez Mejorada(*)	2014	José Antonio Pujasl Fuentes(*)	2001
<i>John Andrew Foster</i>	2011	Craig Gladstone Vought	2012
Oscar Francisco Cazares Elías(*)	2014	Daniela Berho Carranza	2014
Enrique Carlos Lorente Ludlow(*)	2007	Luis Javier Solloa Hernández(*)	2015
Francisco Uranga Thomas (*)	2011	Jorge Alberto de Jesús Delgado Herrera(*)	2011
Luis de la Calle Pardo (*)	2011	Javier Mancera Arrigunaga (*)	2011

(*) **Consejero Independiente**

Alejandro Pucheu Romero es secretario de nuestro Consejo de Administración, sin ser miembro del mismo, y Ana Luisa Arroyo Castellanos es secretaria suplente, sin ser miembro del Consejo de Administración.

Lorenzo Manuel Berho Corona es el padre de Lorenzo Dominique Berho Carranza, quien funge como director de operaciones del área de nuevos negocios y como su suplente en el consejo de administración y de Daniela Berho Carranza, quien es miembro suplente del consejo de administración de la Emisora.

A continuación se presenta cierta información biográfica respecto de cada uno de los miembros propietarios de nuestro Consejo de Administración:

Lorenzo Manuel Berho Corona. El Sr. Berho es uno de los co-fundadores de Vesta y ha presidido Vesta por más de 17 años. El Sr. Berho es ingeniero industrial por la Universidad Anáhuac y completó el Programa de Administración de Propietario/Presidente de Harvard Business School en 1994. Tiene más de 30 años de experiencia en el sector inmobiliario. Actualmente es Consejero Regional en Latinoamérica de la Red Inmobiliaria YPO/WPO (*Regional Chair- Latin America of Real Estate Network YPO/WP*) y miembro del comité bilateral México-Alemania.

Stephen B. Williams. Co-fundador de Vesta y fundador de SENTRE Partners, una sociedad inmobiliaria de inversión y de servicios que es propietaria de aproximadamente 4 millones de pies cuadrados de espacio en San Diego y Orange County, California. Es licenciado en administración pública por la Universidad de California en Los Ángeles y tiene una maestría en administración de empresas por la Universidad del Sur de California (*University of Southern California*). El Sr. Williams fue designado como consejero independiente desde el 2014.

Wilfrido Castillo Sánchez Mejorada. Es miembro del consejo de administración de Quálitas y ha sido su Director de Finanzas desde 1996. Anteriormente, ocupó diferentes posiciones en el sector financiero en México, incluidas Casa de Bolsa Cremi como Director Ejecutivo de Análisis y Finanzas Corporativas, Sociedad Bursátil Mexicana como Director Ejecutivo de Finanzas Corporativas, Mexival Casa de Bolsa, como Director General, Casa de Bolsa México como Director Ejecutivo de Finanzas Corporativas y Bursamex, Casa de Bolsa como Director Ejecutivo de Promoción y Servicios de Inversión. De 1962 a 1984 trabajó en Castillo Miranda y Cía., S.C., firma de contadores, de la cual fue socio desde 1972 y Director General en 1976. El Sr. Castillo fue designado como consejero independiente en el 2014, en sustitución del señor Alejandro Berho Corona.

John Andrew Foster. El Sr. Foster es cofundador de Broadreach Capital Partners LLC, en donde se encarga de supervisar las actividades de los fondos discretos de inversión inmobiliaria e inversiones inmobiliarias directas de Broadreach. Antes de fundar Broadreach el Sr. Foster trabajó como director general adjunto de Spieker Properties, en donde era responsable de la supervisión de la dirección estratégica general de la empresa y de sus operaciones inmobiliarias. El Sr. Foster inició su carrera en el sector inmobiliario en Trammell Crow Company en 1985. El Sr. Foster es licenciado en Artes por la Universidad de Kalamazoo y tiene una maestría en administración de empresas de la Universidad de Stanford. Actualmente también funge como miembro del consejo de administración de Dolce Hotels and Resorts.

Marlene Hormes (antes Marlene Carvajal). La Sra. Hormes es Vicepresidenta en DEG-Deutsche Investitions -und Entwicklungsgesellschaft mbH, responsable de inversiones directas de capital privado y mezzanine. Supervisa una cartera multi-sector de aproximadamente E.U.\$100 millones, enfocada principalmente en América Latina. La Sra. Hormes ha trabajado en DEG desde 2008, anteriormente se desempeñaba como vicepresidenta en el departamento de Administración de Activos de Goldman Sachs & Co. en Nueva York. La Sra. Hormes cuenta con el nombramiento de *Chartered Financial Analyst*. Actualmente funge también como miembro del consejo de administración de Harmon Hall Holdings, S.A. de C.V. en México y fue miembro del consejo de administración de Minds Matter of NYC, Inc. La Sra. Hormes fue designada como consejero independiente en el 2014.

Oscar Cazares Elías. Actualmente se desempeña como Fundador y Director de Industrias Cazal, De 1999- 2007 fue

presidente y Director General de Pepsico de México y Pepsi-Cola Mexicana. Es licenciado en Ingeniería Industrial por el Tecnológico de Chihuahua, asimismo estudio la Maestría en Dirección de Empresas en el IPADE. Ha participado en varios programas de especialización (i) mercadotecnia en la Universidad de Stanford en California; Management for CEO's en la Universidad del Estado de Pennsylvania; (iii) Program for management development en Babson College; (iv) Programa de negociación en Harvard y (v) Owners Program Management de Harvard University. Adicionalmente funge como miembro del consejo de administración de Bafar y de Cultiba, ambas empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores. El Sr. Cazares fue designado como consejero independiente en el 2014, en sustitución del señor Stefan Franz Josef Herb.

Enrique Carlos Lorente Ludlow. Es abogado egresado de la Escuela Libre de Derecho que se especializa en proyectos inmobiliarios y de infraestructura, con más de 16 años de experiencia profesional participando en el desarrollo de los proyectos, incluyendo la conceptualización y estructuración; la contratación a través de procedimientos de licitación pública o contratación privada. Asimismo tiene experiencia en la conceptualización e implementación de las estructuras corporativas necesarias para este tipo de proyectos. El señor Enrique Lorente fue designado como consejero independiente en 2015 en sustitución del señor Mark Wolter.

Francisco Uranga Thomas. El Sr. Uranga actualmente ocupa el cargo de Vicepresidente Corporativo y Jefe Oficial de Operaciones de Negocios para América Latina de Foxconn, un conglomerado taiwanés, que es la empresa de fabricación de electrónica más grande del mundo. El Sr. Uranga es licenciado en administración de empresas en marketing por la Universidad de Texas en El Paso (UTEP) y completó el Foro de Directores de Stanford, un programa conjunto de la Escuela de Negocios de Stanford y la Escuela de Derecho de Stanford. El Sr. Uranga fue nombrado como consejero independiente en 2011.

Luis de la Calle Pardo. El Sr. De la Calle es el Director General y socio fundador de la consultora De la Calle, Madrazo y Mancera, S.C. y Presidente del Consejo de Administración de Latin America de Hill + Knowlton Strategies. Tiene una licenciatura en economía del Instituto Tecnológico Autónomo de México y un doctorado en economía por la Universidad de Virginia. El Sr. De la Calle, fue nombrado como consejero independiente en 2011.

José Manuel Domínguez Díaz Ceballos. El Sr. Domínguez tiene 29 años de experiencia en el sector financiero, principalmente en bancos internacionales, habiendo desarrollado habilidades de dirección e implementación de estrategia de negocios, y adquiriendo un profundo conocimiento del mercado Mexicano y la mayoría de los mercados en Latino América. Tiene una licenciatura en administración y finanzas de la Universidad Panamericana de México y una maestría en administración por la Universidad de Wisconsin. El Sr. Domínguez, fue nombrado como consejero independiente en 2016.

Facultades del Consejo de Administración

El Consejo de Administración es nuestro representante legal y está autorizado a llevar a cabo cualquier acto, como cuerpo colegiado, en relación con nuestras operaciones, siempre que no esté expresamente reservado a nuestros accionistas.

De conformidad con la LMV, el Consejo de Administración podrá aprobar, entre otros asuntos:

- nuestra estrategia general;
- los lineamientos para el uso de nuestros activos corporativos y de los activos corporativos de las sociedades que controlamos;
- individualmente, cualesquier operaciones con partes relacionadas, excepto en circunstancias muy específicas;
- operaciones inusuales o no recurrentes y cualesquier operaciones que impliquen la adquisición o venta de activos con un valor igual o que exceda el 5.0% de nuestros activos o el otorgamiento de garantías o la asunción de responsabilidades con un valor igual o mayor al 5.0% de nuestros activos, sujeto a que dichos asuntos requieren de voto por mayoría absoluta;
- la designación o remoción de nuestro director general y su compensación;
- políticas de contabilidad y de control interno;
- la opinión a ser escuchada por la Asamblea General de Accionistas en relación con el reporte preparado

por nuestro director general (los cuales incluyen los estados financieros anuales) y el reporte preparado por nosotros para la Asamblea General de Accionistas en relación con las políticas de contabilidad y criterios utilizados para la preparación de nuestros estados financieros;

- las políticas para divulgación de información; y
- resoluciones respecto las acciones a ser llevadas a cabo en caso de irregularidades.

Las sesiones del Consejo de Administración se considerarán válidamente instaladas y celebradas si están presentes al menos la mayoría de sus miembros, excepto tratándose de sesiones para resolver sobre la autorización para adquisición de Acciones o un cambio de control a que se refiere la Cláusula Octava, en cuyo caso se requiere que estén presentes al menos 75.0% de sus miembros. Las resoluciones aprobadas en dichas sesiones serán válidas en caso de ser aprobadas por la mayoría de los miembros del Consejo de Administración presentes en la sesión excepto en el caso de autorización de adquisición de acciones y cambios de control, en cuyo caso se requiere la aprobación del 75.0% de los miembros.

Las sesiones del Consejo de Administración podrán ser convocadas por: (i) el 25.0% de los miembros del Consejo de Administración, (ii) el presidente del Consejo de Administración, (iii) el presidente del comité de auditoría o el de prácticas societarias, o (iv) el secretario del Consejo de Administración.

La LMV impone un deber de cuidado y un deber de lealtad a nuestros consejeros. Para más información ver "*Ley del Mercado de Valores*".

Por acuerdo adoptado por la asamblea general de accionistas de Vesta celebrada el día 10 de abril de 2014 y ratificado por la asamblea general de accionistas del 25 de marzo de 2015, sólo los miembros independientes del consejo de administración perciben las siguientes remuneraciones:

- a) Por cada sesión del consejo de administración a la que asistan, la cantidad de US\$3,800 más la cantidad correspondiente al impuesto sobre la renta que en términos de la legislación aplicable habrá de retenérseles, por cada sesión del consejo de administración a la que asistan.
- b) Por su actuación como presidentes del comité de auditoría y del comité de prácticas societarias, la cantidad de US\$4,000 y por su actuación como miembros US\$3,000, más la cantidad correspondiente al impuesto sobre la renta que en términos de la legislación aplicable habrá de retenérseles, por cada sesión de comité a la que asistan.
- c) Por su actuación como miembros o presidentes de los demás comités de Vesta, la cantidad de US\$3,000 más la cantidad correspondiente al impuesto sobre la renta que en términos de la legislación aplicable habrá de retenérseles, por cada sesión de comité a la que asistan.

En el caso de que a cualquier sesión, ya sea del consejo de administración o de cualquiera de los comités, asistan tanto el miembro propietario como el suplente, sólo el propietario tendrá derecho a recibir la remuneración. Los consejeros patrimoniales no percibirán remuneración alguna por su actuación como miembros del consejo de administración y/o en los comités de la Emisora.

Comités del Consejo de Administración

Como cualquier otra empresa pública, tenemos un comité de auditoría. Los miembros de nuestro comité de auditoría deben ser consejeros independientes y designados por el propio Consejo de Administración, salvo por el presidente, quien es elegido por nuestros accionistas. Nuestro comité de auditoría debe preparar un reporte anual, para ser presentado al Consejo de Administración, mismo que deberá contener: (i) un reporte de los mecanismos de control interno y de los procedimientos de auditoría internos así como cualquier deficiencia, (ii) la evaluación de los auditores externos, (iii) los resultados del análisis de los estados financieros, y (iv) cualquier modificación a nuestras políticas de contabilidad. El quórum para cualquier sesión del comité de auditoría es de la mayoría de sus miembros, y las resoluciones deberán ser tomadas por la mayoría.

Adicionalmente, el comité de auditoría es responsable, entre otras, de las siguientes obligaciones:

- opinar y evaluar los servicios de nuestros auditores externos;
- supervisar el control interno y los sistemas de auditoría interna;

- preparar una opinión a ser presentada al Consejo de Administración, sobre el reporte del director general en relación a la situación financiera (respecto la adecuación y suficiencia de los criterios y políticas de contabilidad);
- obtener la opinión de un tercero experto, en caso de ser necesario o conveniente;
- solicitar los reportes e información necesaria al director general y a cualquier otro de nuestros empleados en relación a la preparación de la información financiera;
- llevar a cabo cualquier investigación en relación a las operaciones y registros de contabilidad; e
- informar al Consejo de Administración de cualquier irregularidad.

Asimismo, tenemos un comité de prácticas societarias. Los miembros del comité de prácticas societarias deben ser consejeros independientes y son designados por el Consejo de Administración, salvo el presidente, quién es designado por nuestros accionistas. El quórum necesario para cualquier sesión del comité de prácticas societarias es de la mayoría de sus miembros, y las resoluciones deberán ser tomadas por la mayoría de sus miembros presentes.

El comité de prácticas societarias es responsable, entre otras, de las siguientes obligaciones, mismas que nuestro Consejo de Administración le ha conferido:

- opinar respecto de cualquier asunto relevante, incluido el desempeño de nuestros funcionarios y las operaciones con partes relacionadas;
- opinar respecto cualquier emolumento pagadero a los funcionarios y consejeros;
- opinar respecto a la renuncia por parte de los consejeros y funcionarios para perseguir oportunidades corporativas diversas;
- evaluar, opinar y proponer a las personas que ocuparán cargos en el consejo de administración, comités o posiciones relevantes en la Emisora;
- preparar una opinión a ser presentada al Consejo de Administración, en relación a los estados financieros preparados por el director general; y
- obtener la opinión de un tercero experto, en caso de ser necesario o conveniente.

Comité de Auditoría

El comité de auditoría, está integrado por cuatro consejeros independientes designados por el Consejo de Administración, excepto por el presidente el cual es designado por nuestros accionistas.

A continuación se señalan los nombres de los miembros actuales del comité de auditoría:

Nombre	Cargo
José Humberto López Niederer	Presidente
Stephen B. Williams	Miembro
José Manuel Domínguez Díaz Ceballos	Miembro
Marlene Hormes	Miembro

Cada uno de los miembros del comité de auditoría ha sido designado en su cargo por un año o hasta en tanto sea reemplazado. Consideramos que los cuatro miembros del comité de auditoría son independientes conforme a la LMV y cada miembro califica como un experto en finanzas.

Nuestro comité de auditoría está obligado a preparar un informe anual a ser presentado ante nuestro Consejo de Administración, el cual deberá incluir: (i) un informe acerca de nuestros sistemas de control interno y nuestros procedimientos internos de auditoría y cualquier falla en los mismos, (ii) la evaluación de nuestros auditores externos, (iii) los resultados que deriven de la revisión de nuestros estados financieros, y (iv) cualquier modificación a nuestras políticas de contabilidad. El quórum para cualquier sesión de nuestro comité de auditoría es de la mayoría

de sus miembros y las decisiones deberán tomarse por la mayoría de sus miembros. Para más información sobre nuestro comité de auditoría y sus facultades ver "Descripción de Nuestro Capital Social y Estatutos Sociales – Comités del Consejo de Administración".

Por acuerdo adoptado por la asamblea general de accionistas de Vesta celebrada el día 4 de abril de 2016, los miembros del comité de auditoría perciben las siguientes remuneraciones: (i) el presidente, la cantidad de US\$4,000 y (ii) los demás miembros, la cantidad de US\$3,000, en ambos casos, más la cantidad correspondiente al impuesto sobre la renta que en términos de la legislación aplicable habrá de retenérseles, por cada sesión de comité a la que asistan.

Comité de Prácticas Societarias

El comité de prácticas societarias, está conformado por cuatro consejeros independientes designados por nuestro Consejo de Administración, excepto por el presidente el cual es designado por nuestros accionistas. A continuación se señalan los nombres de los miembros actuales del comité de prácticas societarias:

Nombre	Cargo
Javier Mancera Arrigunaga	Presidente
José Antonio Pujals Fuentes	Miembro
Stephen B. Williams	Miembro
Oscar Cázares Elías	Miembro

Cada uno de los miembros del comité de prácticas societarias ha sido designado en su cargo por un año o hasta en tanto sea reemplazado. Consideramos que los cuatro miembros del comité de prácticas societarias son independientes conforme a la LMV.

El comité de prácticas societarias es responsable de, entre otros: (i) rendir sus opiniones al Consejo de Administración en relación con el desempeño de nuestros funcionarios clave y la compensación que se les deberá pagar a nuestros funcionarios y consejeros, (ii) reportar operaciones celebradas con partes relacionadas, (iii) solicitar opiniones a expertos terceros independientes, (iv) convocar a asambleas de accionistas, (v) evaluar, opinar y proponer a las personas que ocuparán cargos en el consejo de administración, comités o posiciones relevantes en Vesta y (vi) prestar asistencia al Consejo de Administración en la preparación de los informes para la asamblea anual de accionistas.

Por acuerdo adoptado por la asamblea general de accionistas de Vesta celebrada el día 4 de abril de 2016, los miembros del comité de prácticas societarias perciben las siguientes remuneraciones: (i) el presidente, la cantidad de US\$4,000 y (ii) los demás miembros, la cantidad de US\$3,000, en ambos casos, más la cantidad correspondiente al impuesto sobre la renta que en términos de la legislación aplicable habrá de retenérseles, por cada sesión de comité a la que asistan.

Comité de Inversión

Por acuerdo del consejo de administración de Vesta adoptado en su sesión del día 25 de julio de 2012, se constituyó el comité de inversión de la Emisora, el cual está conformado por 3 miembros propietarios y un miembro suplente. En dicha sesión se establecieron también las reglas de operación del comité de inversión. A la fecha, el comité de inversión de la Sociedad se conforma de la siguiente manera:

Miembros Propietarios
John Andrew Foster
Lorenzo Manuel Berho Corona
Stephen B. Williams

El señor John Andrew Foster funge como presidente del comité de inversión. Marlene Hormes funge como miembro suplente de cualquiera de los propietarios.

El comité de inversión fue constituido como un comité permanente de la Sociedad, en ejercicio y con facultades para analizar, evaluar y aprobar todo tipo de inversiones, así como diseñar, desarrollar, supervisor y ejecutar proyectos para la Sociedad (ya sea directamente o a través de sus subsidiarias), así como obtener financiamiento relacionado a dichos proyectos, siempre y cuando, el valor de los proyectos sometidos a su consideración no excedan de la cantidad de E.U.\$30,000,000.00 (treinta millones 00/100), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, o su equivalente en cualquier otra moneda, ya sea que dichos proyectos consten de uno o más actos relacionados.

Asimismo, el comité de inversión debe rendir anualmente un informe de actividades al Consejo de Administración de la Emisora.

Por acuerdo adoptado por la asamblea general de accionistas de Vesta celebrada el día 4 de abril de 2016, los miembros independientes del consejo de administración que funjan como miembros del comité de inversión, que a esta fecha sólo son los señores Stephen B. Williams y la Sra. Marlene Hormes, (en caso de participar) perciben la cantidad de US\$3,000, más la cantidad correspondiente al impuesto sobre la renta que en términos de la legislación aplicable habrá de retenérseles, por cada sesión de comité a la que asistan.

Comité de Ética

Por acuerdo del consejo de administración de Vesta adoptado en su sesión del día 2 de abril de 2013, se constituyó el comité de ética de la Emisora, el cual está conformado por 3 miembros. En dicha sesión se establecieron también las reglas de operación del comité de ética. A la fecha, el comité de ética de la Sociedad se conforma de la siguiente manera:

Miembros	Cargo
José Antonio Pujals Fuentes	Presidente
Elías Laniado Laborín	Miembro
Alejandro Pucheu Romero	Miembro

El señor José Antonio Pujals Fuentes funge como presidente del comité de ética.

El comité de ética fue constituido como un comité permanente de la Sociedad, en ejercicio y con facultades para: (i) aplicar el Código de Ética de la Sociedad, (ii) actualizar el Código de Ética para asegurar que sea una herramienta efectiva para la Sociedad, sus miembros y terceros relacionados, (iii) servir como un órgano de consulta para la Sociedad en su interacción con diferentes grupos, y (iv) recibir, atender y responder a cualquier duda, queja, sugerencia o consulta de cualquier persona que tenga relación con la Sociedad.

Asimismo, el comité de ética debe rendir anualmente un informe de actividades al Consejo de Administración de la Emisora.

Por acuerdo adoptado por la asamblea general de accionistas de Vesta celebrada el día 4 de abril de 2016, los miembros independientes del consejo de administración que funjan como miembros del comité de ética, que al momento sólo es el señor José Antonio Pujals Fuentes, perciben la cantidad de US\$3,000, más la cantidad correspondiente al impuesto sobre la renta que en términos de la legislación aplicable habrá de retenérseles, por cada sesión de comité a la que asistan.

Comité de Responsabilidad Social y Ambiental

Por acuerdo del consejo de administración de Vesta adoptado en su sesión del día 30 de septiembre de 2013, se constituyó el comité de responsabilidad social y ambiental de la Emisora, el cual está conformado por 4 miembros. En dicha sesión se establecieron también las reglas de operación del comité de responsabilidad social y ambiental. A la fecha, el comité de responsabilidad social y ambiental de la Sociedad se conforma de la siguiente manera:

Miembro	Cargo
Jorge Alberto de Jesús Delgado Herrera	Presidente
Roque Alonso Trujillo Quintana	Miembro
José Manuel Domínguez Díaz Ceballos	Miembro
Diego Berho Carranza	Miembro
Daniela Berho Carranza	Miembro

El señor Jorge Alberto de Jesús Delgado Herrera funge como presidente del comité de responsabilidad social y ambiental.

El comité de responsabilidad social y ambiental fue constituido como un comité permanente de la Sociedad, en ejercicio y con facultades para: (i) preparar y aplicar la estrategia general de la Sociedad en cuanto a responsabilidad social y ambiental, así como las directrices institucionales de la Sociedad al respecto, (ii) preparar y someter a la aprobación del consejo de administración el presupuesto anual del comité de responsabilidad social y ambiental, así como vigilar su ejercicio por parte de la administración de la Sociedad, (iii) desarrollar manuales y políticas de responsabilidad social y ambiental para la Sociedad, (iv) verificar que los proyectos a ser desarrollados por la

Sociedad, ya sea de modo directo o a través de cualquiera de sus empresas subsidiarias, cumplan con las políticas de responsabilidad social y ambiental de la Sociedad en vigor a la fecha en que se lleven a cabo, (v) proponer al consejo de administración la estrategia de responsabilidad social y ambiental de la Sociedad, (vi) preparar y someter al aprobación del consejo de administración el informe de sustentabilidad anual de la Sociedad, así como medir los retornos de la aplicación de la estrategia de responsabilidad social y ambiental, (vii) emitir una opinión respecto del grado de cumplimiento de los proyectos de la Sociedad con la estrategia y política de responsabilidad social y ambiental, (viii) analizar, y en su caso, proponer al consejo de administración la participación de la Sociedad en distintivos, inclusión en índices bursátiles y otros que el comité de responsabilidad social y ambiental considere adecuados para la Sociedad, (ix) promover la celebración de alianzas estratégicas con otras empresas o instituciones que promuevan el cumplimiento de los fines y objetivos de la estrategia de la Sociedad en materia de responsabilidad social y ambiental; y (x) presentar al consejo de administración un informe anual de actividades del comité de responsabilidad social y ambiental, el cual deberá en todo caso de ir acompañado del presupuesto para el ejercicio social inmediato siguiente

Por acuerdo adoptado por la asamblea general de accionistas de Vesta celebrada el día 4 de abril de 2016, los miembros independientes del consejo de administración que funjan como miembros del comité de responsabilidad social y ambiental, que al momento sólo son los señores Jorge Alberto de Jesús Delgado Herrera y José Manuel Domínguez Díaz Ceballos, perciben la cantidad de US\$3,000, más la cantidad correspondiente al impuesto sobre la renta que en términos de la legislación aplicable habrá de retenérseles, por cada sesión de comité a la que asistan.

Comité de Deuda y Capital

Por acuerdo del consejo de administración de Vesta adoptado en su sesión del día 24 de julio de 2014, se constituyó el comité de deuda y capital de la Emisora, el cual está conformado actualmente por 4 miembros. En dicha sesión se establecieron también las reglas de operación del comité de deuda y capital. A la fecha, el comité de deuda y capital de la Sociedad se conforma de la siguiente manera:

Miembro	Cargo
Wilfrido Castillo Sánchez Mejorada	Presidente
John Andrew Foster	Miembro
Stephen B. Williams	Miembro
Lorenzo Manuel Berho Corona	Miembro

El señor Wilfrido Castillo Sánchez Mejorada funge como presidente del comité de deuda y capital.

El comité de deuda y capital fue constituido como un comité con facultades para: (i) desarrollar la estrategia general y las políticas para la obtención de financiamiento para Vesta y sus subsidiarias, que se presentarán al consejo de administración para su aprobación. (ii) analizar y determinar los términos y condiciones bajo los cuales Vesta y cada una de sus subsidiarias puedan obtener recursos para financiar su crecimiento, y someter dichos términos y condiciones al consejo de administración para su aprobación e implementación, (iii) analizar y determinar los términos y condiciones más favorables bajo los cuales la Emisora, sus subsidiarias, y/o sus accionistas puedan aceptar una transacción, incluyendo sin limitar cualquier venta de acciones y/o activos de la Emisora, y someter dichos términos y condiciones al consejo de administración para aprobación, o en su caso, para emitir las recomendaciones necesarias a los accionistas de la Sociedad, (iv) revisar cualquier negociación llevada a cabo por la administración de Vesta en relación con cualquier tipo de financiamiento para Vesta y sus subsidiarias; y (v) someter a aprobación del consejo de administración su reporte anual de actividades.

Por acuerdo adoptado por la asamblea general de accionistas de Vesta celebrada el día 4 de abril de 2016, los miembros independientes, en este caso, los señores Wilfredo Castillo Sánchez Mejorada y Stephen B. Williams que funjan como miembros del comité de deuda y capital, percibirán la cantidad de US\$3,000, más la cantidad correspondiente al impuesto sobre la renta que en términos de la legislación aplicable habrá de retenérseles, por cada sesión de comité a la que asistan.

Principales Funcionarios

A continuación se señalan los nombres de nuestros principales funcionarios, sus funciones principales, su experiencia de negocio, incluyendo sus cargos directivos, y el año en el que asumieron su cargo actual.

Nombre	Cargo	Edad	Fecha de Nombramiento
Lorenzo Manuel Berho Corona	Director General	57	1998
Juan Felipe Sottit Achutegui	Director de Finanzas	57	2009
Alejandro Ituarte Egea	Director de Inversiones	43	2009
Lorenzo Dominique Berho Carranza	Director de Operaciones	34	2009
Roque Alonso Trujillo Quintana	Director de Desarrollo	41	2001
Alejandro Pucheu Romero	Director Jurídico	42	2007
Alejandro Zarazúa Menchaca	Director Nuevos Negocios Zona Centro	53	2014
Francisco Eduardo Estrada Gómez Pezuela	Director Nuevos Negocios Zona Bajío	51	1998
Juan Carlos Talavera De Noriega	Director Nuevos Negocios Chihuahua	43	2007
Elías Laniado Laborín	Director Nuevos Negocios Baja California	66	2005
Daniel Roberto Trujillo Quintana	Director de Desarrollo – Bajío	38	2005
Juan Carlos Cueto Riestra	Asset Manager	37	2015
Francisco Montoya	Auditor Interno	31	2015

Lorenzo Manuel Berho Corona. Ver “Nuestro Consejo de Administración”.

Juan Felipe Sottit Achutegui es nuestro Director de Finanzas. El Sr. Sottit tiene amplia experiencia en el área de capital y finanzas, contabilidad y administración de tesorería, relaciones con inversionistas y administración del capital humano. El Sr. Sottit estudió ingeniería industrial en la Universidad Anáhuac y tiene una maestría en administración de empresas de la Universidad de Harvard.

Alejandro Ituarte Egea es nuestro Director de Inversiones. El Sr. Ituarte está encargado de nuestra estrategia de inversiones. Es contador público por la Universidad Nacional Autónoma de México y tiene una maestría en Finanzas por la Universidad Nacional Autónoma de México.

Lorenzo Dominique Berho Carranza es nuestro Director de Operaciones y está a cargo del desempeño de nuestro negocio, incluyendo adquisiciones de propiedades y carteras, valuación y análisis de inversiones, obtención de capital y esfuerzos financieros y proyectos tales como fusiones, co-inversiones y estructuras de sociedad. Se tituló como ingeniero industrial de la Universidad Iberoamericana y tiene una maestría en ciencias inmobiliarias de la Universidad de San Diego. El Sr. Lorenzo Dominique Berho Carranza es hijo del Sr. Lorenzo Manuel Berho Corona.

Roque Alonso Trujillo Quintana es nuestro Director de Desarrollo y está encargado del desarrollo y la administración de nuestras construcciones de nuestra cartera en el Norte y Centro del país. Antes de unirse a Vesta fungió como Administrador de Construcciones en Tecnyco del Norte y como Supervisor en Construcción y Servicio. Es ingeniero civil por la Universidad Autónoma de Baja California.

Alejandro Pucheu Romero fue nombrado Director Jurídico de Vesta en 2007. Egresó de la Escuela Libre de Derecho con una licenciatura en derecho, tiene una maestría en derecho internacional y económico de la Universidad de Houston, y cursó un diplomado en manejo de inversiones inmobiliarias en la escuela de negocios de la Universidad de Harvard.

Alejandro Zarazúa Menchaca es Director Nuevos Negocios de la Zona Centro. El Sr. Zarazúa tiene un amplio conocimiento en la operación y manejo de parques industriales y logísticos. Antes de unirse a Vesta fungió como vicepresidente de desarrollo de negocios para *Corporate Properties of the Americas* (CPA), en donde durante 8 años fue responsable de investigación, selección y adquisición de propiedades industriales en el Estado de México. Adicionalmente, también actuó como director industrial en Alles Group, y como director de desarrollo industrial en Colliers International y CB Richards Ellis.

Francisco Eduardo Estrada Gómez Pezuela es Director Nuevos Negocios de la Zona Bajío. Fue presidente del parque industrial Bernardo Quintana 2007-2009, es el líder del proyecto del Parque Aeroespacial de Querétaro. Tiene estudios de Contaduría Pública de la Universidad Iberoamericana, cursó el diplomado en Bienes Raíces de la Universidad Intercontinental (1992), así como cursos de negociación (2000) y Real Estate Management (2007) en la escuela de negocios de la Universidad de Harvard.

Juan Carlos Talavera De Noriega es Director Nuevos Negocios de Chihuahua, dentro de sus funciones principales está la negociación y comercialización de espacios inmobiliarios en Ciudad Juárez. El Sr. Talavera fue presidente del

Comité de Promoción Industrial de Ciudad Juárez 2010-2012 y fue presidente de Desarrollo Económico de Ciudad Juárez A.C. para el periodo 2012-2013, es Licenciado en Comercio Internacional titulado por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey.

Elías Laniado Laborín es Director Nuevos Negocios de Baja California, es miembro activo en varias asociaciones industriales y de promoción económica en el área Baja California y California. Es ingeniero mecánico electricista de la Universidad Autónoma de Guadalajara, y cursó estudios de postgrado en ingeniería industrial en San Diego State University.

Daniel Roberto Trujillo Quintana es Director de Desarrollo en el Bajío y está encargado del desarrollo y administración de nuestras construcciones de nuestra cartera en la región Bajío. Antes de unirse a Vesta fungió como Supervisor de Obra en diferentes constructoras del norte del país y como Gerente de Construcción en la empresa de consultoría canadiense JNE en su división Mexico. Es ingeniero civil por la Universidad Autónoma de Baja California.

Juan Carlos Cueto Riestra tiene 37 años de edad y es nuestro VP de Asset Management desde Abril 2015. Trabajo 7 años para Wal-Mart de México y Centro América en diferentes posiciones, primero como Gerente Distrital para Restaurantes Vips, después como Gerente Divisional en el área de productividad asistiendo a todas las operadoras del grupo y al final como Subdirector de Eficiencia Operativa para Suburbia llevando a cabo el plan de crecimiento de la compañía, así como temas de remodelaciones y mantenimiento. Su última posición antes de entrar a Vesta fue la de Director de Operaciones en Fibra Uno. Es egresado de la Universidad Anáhuac y posee un MBA para el IE Business School.

Francisco Montoya es el Gerente de Auditoría Interna de Vesta. Es Contador Público egresado de la Escuela Bancaria y Comercial y tiene una maestría en administración y finanzas del Tec Milenio. Posee 10 años de experiencia en auditoría interna y externa proporcionando servicios de consultoría y aseguramiento de calidad para apoyar al cumplimiento de los objetivos de negocio, incluyendo el control interno sobre los informes financieros, controles operativos y administración de riesgos buscando la eficiencia y eficacia en todos los procesos de negocio alrededor de compañías en Estados Unidos, India y varios países de Latinoamérica.

Accionistas con una participación mayor al 5%

A la fecha de este Reporte Anual, las siguientes personas son titulares de una participación mayor al 5% del capital social de la Emisora:

Nombre	Número de Acciones	Participación
Siefore Coppel Basica S.A. de C.V.	40,748,333	6.45%
Lorenzo Manuel Berho Corona	39,212,900	6.21%

Acciones de Grupo Familiar

La siguiente tabla presenta cierta información en relación con las acciones propiedad de las personas que forman parte de la familia de Lorenzo Manuel Berho Corona, al 4 de abril 2016.

Nombre	Número de Acciones	Participación
Lorenzo Manuel Berho Corona	39,212,900	6.21%
Lorenzo Dominique Berho Carranza	1,486,287	0.24%
Alejandro Berho Corona	2,698,958	0.43%
Guillermo Briones Perez	1,908,181	0.30%
Diego Berho Carranza	634,457	0.10%
Daniela Berho Carranza	621,387	0.10%
Carla Berho Carranza	619,840	0.10%
Paola Berho Corona	1,998,884	0.32%
Maria de Lourdes Corona Cuesta	1,817,307	0.29%
Total	50,998,201	8.07%

Acciones de Funcionarios

La siguiente tabla presenta cierta información en relación con las acciones propiedad de los principales funcionarios de la Emisora, al 4 de abril 2016. .

Nombre	Numero de Acciones	Participación
Lorenzo Manuel Berho Corona	39,212,900	6.21%
Lorenzo D. Berho Carranza	1,486,287	0.24%
Alejandro Pucheu Romero	452,410	0.07%
Roque Alonso Trujillo Quintana	939,726	0.15%
Alejandro Ituarte Egea	1,918,141	0.30%
Juan Felipe Sottit Achutegui	601,090	0.10%
Francisco Eduardo Estrada Gómez Pezuela	1,400,000	0.22%
Daniel Roberto Trujillo Quintana	641,327	0.10%
Diego Berho Carranza	634,457	0.10%
Eliás Laniado Laborin	842,742	0.13%
Juan Carlos Talavera de Noriega	240,172	0.04%
Total	48,369,252	7.66%

El director general y los Funcionarios de Vesta mantienen el 7.66% de la tenencia accionaria de la Emisora.

Compensación de los Consejeros y Principales Funcionarios

El monto total de compensaciones pagadas a nuestros principales funcionarios durante el 2015, a través de nuestra subsidiaria, Vesta Management, S. de R.L. de C.V., fue de E.U.\$ 3.9 millones. La compensación total incluye el plan de bonos que está basado en el desempeño individual y en los resultados de nuestras operaciones.

Vesta no cuenta con planes de pensiones ni retiro. Durante la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de enero de 2015, se aprobó El plan de Incentivo Vesta 20-20.

Bajo el plan de incentivo a largo plazo Vesta 20-20 (El plan de Incentivo Vesta 20-20), aprobado por el consejo de administración, la Entidad usará una metodología de "Retorno relativo total" para calcular el número total de acciones a ser otorgadas, por lo que el número de acciones otorgadas cada año durante los próximos seis años será con base en el desempeño del Retorno relativo total anual de las acciones de la Entidad comparado con las acciones de otras compañías públicas que cotizan en bolsa. Las acciones se adjudicarán durante tres años después de la fecha de otorgamiento. Quince ejecutivos del alta y media administración son elegibles para este plan. El número total de acciones a ser otorgadas in cada uno de los seis años va desde cero a 1,738,037 acciones, en el nivel de desempeño esperado, y hasta 2,607,055 acciones, si las acciones de la Entidad tienen un desempeño máximo, el número total de acciones a ser otorgadas durante el periodo de seis años será de 10,428,222 acciones. Las acciones que serán usadas para liquidar este plan fueron emitidas por la entidad durante el mes de Enero de 2015; no se realizarán pagos en efectivo de estas acciones.

Las acciones a ser otorgadas en cada uno de los seis años serán depositadas en un fideicomiso y entregadas en tres fechas de liquidación iguales a los ejecutivos después de 24, 36 y 48 meses desde la fecha de otorgamiento, considerando que los ejecutivos elegibles permanezcan trabajando para la Entidad.

Bajo el plan de incentivo a largo plazo 2014 (el plan de incentivo 2014). La Entidad tiene un esquema de pago basado en acciones para doce altos ejecutivos de la Entidad. De acuerdo con los términos del plan, aprobado por el

Consejo de Administración en una junta de consejo previa, este plan está basado en ciertas métricas, la Entidad implementó un plan de incentivos a largo plazo que será liquidado con las acciones de la Entidad que fueron recompradas en el mercado. Bajo este plan, los ejecutivos elegibles recibirán compensación, basada en su desempeño durante 2014, la cual será liquidada en acciones entregadas durante un periodo de tres años. Para este plan las acciones que se conservan en tesorería podrían ser aportadas a un fideicomiso y serán entregadas a los ejecutivos en tres fechas de adjudicación después de 24, 36 y 48 meses.

Plan de Incentivo Vesta 20-20 – De acuerdo con el desempeño de las acciones de la Entidad por el año que terminó al 31 de diciembre de 2015, no hubo acciones otorgadas durante el año; sin embargo, un gasto por compensación a basada en acciones de E.U.\$773,382 fue registrado. Este gasto fue calculado como el valor razonable de las acciones otorgadas en la fecha de otorgamiento usando un modelo de valuación “Monte Carlo” el cual incluyó la consideración del desempeño de las acciones de la Entidad durante el año. Debido a que este desempeño se considera una condición de Mercado de acuerdo con la IFRS 2 el gasto por la compensación, determinado en la fecha de otorgamiento, nunca se reversa aún y cuando ninguna acción haya sido otorgada. Este gasto no tiene impacto en la posición de efectivo de la Entidad ni tampoco ningún efecto de dilución para los accionistas actuales de la Entidad.

Plan de Incentivo 2014 – El valor razonable de las acciones otorgadas bajo este plan, fue determinado de acuerdo con un monto de efectivo calculado de acuerdo con los lineamientos del plan. La Entidad espera que los ejecutivos reciban todas las acciones otorgadas después de las fechas de adjudicación. El gasto bajo este plan tiene un impacto en la posición de efectivo de la Entidad.

Al 31 de diciembre de 2015 existen un total de 586,200 acciones pendientes de ser ejercidas con una vida contractual promedio ponderada de 24 meses.

El gasto por el Incentivo a Largo Plazo por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	31/12/2015	31/12/2014
Plan de Incentivo Vesta 20-20	\$ 773,382	\$ -
Plan de Incentivo 2014	<u>293,934</u>	<u>323,764</u>
Total	<u>\$ 1,067,316</u>	<u>\$ 323,764</u>

Gasto por compensación relacionado con estos planes continuará siendo reconocido hasta el final del periodo de servicio del plan.

Por acuerdo adoptado por la asamblea general de accionistas de Vesta celebrada el día 4 de abril de 2016, sólo los miembros independientes del consejo de administración perciben las siguientes remuneraciones:

- a) Por cada sesión del consejo de administración a la que asistan, la cantidad de US\$3,800 más la cantidad correspondiente al impuesto sobre la renta que en términos de la legislación aplicable habrá de retenerseles, por cada sesión del consejo de administración a la que asistan.
- b) Por su actuación como presidentes del comité de auditoría y del comité de prácticas societarias, la cantidad de US\$4,000 y por su actuación como miembros en dichos comités la cantidad de US\$3,000, más la cantidad correspondiente al impuesto sobre la renta que en términos de la legislación aplicable habrá de retenerseles, por cada sesión de comité a la que asistan.
- c) Por su actuación como miembros o presidentes de los demás comités de Vesta, la cantidad de US\$3,000 más la cantidad correspondiente al impuesto sobre la renta que en términos de la legislación aplicable habrá de retenerseles, por cada sesión de comité a la que asistan.

En el caso de que a cualquier sesión, ya sea del consejo de administración o de cualquiera de los comités, asistan tanto el miembro propietario como el suplente, sólo el propietario tendrá derecho a recibir la remuneración. Los consejeros patrimoniales no percibirán remuneración alguna por su actuación como miembros del consejo de administración y/o en los comités de la Emisora.

Ética

La elaboración de nuestro Código de Ética se llevó a cabo mediante un ejercicio colaborativo incluyendo a representantes de nuestros grupos de interés. Para asegurar que el Código de Ética se mantenga como una práctica viva en la empresa, se constituyó un Comité de Ética, el cual vela por la imparcialidad y la aplicación del código.

Nuestro Código de Ética es del conocimiento de todos nuestros colaboradores, además de proveedores, accionistas, socios del sector inmobiliario, autoridades y consejeros, a través de nuestra página de internet.

En noviembre de 2015, el Código de Ética fue actualizado, a través de un taller organizado por el propio comité de ética, en el que participaron todos nuestros empleados y grupos de interés.

Mecanismo de denuncia

Vesta ha creado un espacio en su página de internet para realizar denuncias, tanto de parte de los colaboradores de Vesta como de terceros. El Comité de Ética tiene la obligación de dar seguimiento puntual a cada una de las denuncias.

Principios de derechos humanos

En Vesta estamos comprometidos con el apoyo y respeto a los derechos humanos, y buscamos influir positivamente en los diversos grupos con los que interactuamos. Partimos de la convicción de que la dignidad humana está en el corazón del llamado ético, por lo que dentro de nuestro Código de Ética expresamos éste compromiso. De igual forma, nos adherimos al Pacto Mundial de las Naciones Unidas y apoyamos las metas del milenio, en particular, en el apartado que se refiere al medio ambiente.

Principios laborales

En nuestro Código de Ética expresamos, como parte de nuestros Principios Generales, que todas las personas somos dignas de respeto, reconocidas como un fin en sí mismas y con dignidad inviolable. Vesta valora este principio como base de todas las normas de conducta, y busca establecer relaciones estimulantes y de mutuo beneficio con cada uno de sus colaboradores. Por ello, se debe mantener siempre una conducta respetuosa en el trato hacia las personas, grupos e instituciones con que se vincula, tomando en cuenta sus ideas y aportaciones, sin distinción de sexo, edad, origen social o étnico, credo, nacionalidad, preferencia sexual, estado civil, filiación política o jerarquía.

Seguridad y erradicación de trabajo infantil

A través de nuestros directores de nuevos negocios y desarrollo, implementamos procedimientos en la construcción de nuestros inmuebles, dentro de los cuales se verifica que se cumpla con los niveles de seguridad regidos por la ley y la supervisión para evitar el trabajo infantil.

d) Estatutos sociales y otros convenios

Estatutos

Constitución y registro

En 1998 iniciamos operaciones como una sociedad anónima de capital variable constituida conforme a las leyes mexicanas. En el 2001, adquirimos la sociedad denominada QVC III, S. de R.L. de C.V., constituida en 1996, en la cual nos fusionamos, a fin de concluir una adquisición de manera eficiente. Después de dicha fusión, nuestros entonces accionistas controladores, controlaban la entidad fusionante y cambiamos la denominación social de la sociedad fusionante a Corporación Inmobiliaria Vesta, S. de R.L. de C.V. a fin de preservar nuestra identidad corporativa. Con fecha 29 de abril de 2011, nos fusionamos con CIV Real Estate, S. de R.L. de C.V.; dicha fusión entró surtió efectos el 11 de mayo de 2011. Con fecha 31 de mayo de 2011 nos transformamos en una sociedad anónima de capital variable, transformación que surtió efectos el 4 de julio de 2011. Con fechas 23 de septiembre de 2011 y 26 de octubre de 2011, celebramos una asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas en la cual se aprobó la reforma de nuestros estatutos sociales para cumplir con las disposiciones aplicables en la LMV, la adopción de la modalidad de una sociedad anónima bursátil (con el fin de cumplir con la legislación mexicana aplicable) y la modificación de nuestra denominación social a Corporación Inmobiliaria Vesta, S.A.B. de C.V. Con

fecha 16 de febrero de 2012, celebramos una asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas en la cual se aprobaron cambios adicionales a nuestros estatutos sociales para cumplir con los requerimientos de la CNBV. Una copia de nuestros estatutos sociales, según fueron modificados, fue presentada a la CNBV y la BMV y está disponible para su revisión en la BMV, así como en su página de internet: www.bmv.com.mx. Y en la página de internet de Vesta www.vesta.com.mx.

Descripción del Capital Social y Estatutos Sociales

A continuación incluimos una descripción de nuestro capital social y de las disposiciones más relevantes de nuestros estatutos sociales y de la legislación mexicana (en particular, de la LMV). Esta descripción es un resumen y, como tal, no es exhaustivo. Para una comprensión más integral sugerimos que los inversionistas revisen nuestros estatutos sociales y la legislación aplicable.

Capital Social en Circulación

El capital social suscrito y pagado de Vesta en circulación al 31 de diciembre de 2015, ascendía a la cantidad de Ps\$6,317,261,230.00 mismo que a dicha fecha se encontraba representado por 631,726,123 acciones serie única, nominativas, y sin expresión de valor nominal, de las cuales 5,000 acciones corresponden a la parte fija del capital social de la Sociedad y el resto a la parte variable del mismo.

Cambios al Capital Social

La parte fija del capital social podrá aumentarse o disminuirse mediante resolución adoptada por los accionistas en una asamblea extraordinaria de accionistas, y deberá realizarse la modificación correspondiente de los estatutos sociales. La parte variable del capital social podrá ser aumentada o disminuida por los accionistas en una asamblea ordinaria de accionistas, sin realizar modificación alguna a nuestros estatutos. Los aumentos en la parte fija o variable del capital social, deberán inscribirse en el libro de variaciones de capital. No podrán emitirse nuevas acciones, sino hasta que las acciones emitidas con anterioridad hayan sido íntegramente pagadas.

Registro y Transferencia

La totalidad de las Acciones se encuentran depositadas en Indeval, bajo la forma de títulos globales. Los intermediarios, bancos y otras instituciones financieras de México y del extranjero, así como otras entidades autorizadas como participantes en Indeval, podrán mantener cuentas con Indeval. Mantenemos un registro de acciones y únicamente se reconocerá como accionistas a las personas que se encuentren inscritas como tales en dicho registro por contar con títulos expedidos a su nombre, y a quienes mantengan Acciones a través de casas de bolsa con cuentas con Indeval (evidenciando, conjuntamente por los registros de Indeval y de dicha institución).

Asambleas de Accionistas y Derechos de Voto.

Las asambleas generales de accionistas podrán ser ordinarias o extraordinarias. Los accionistas también podrán celebrar asambleas especiales para una clase determinada de nuestras Acciones en relación a asuntos que afectan cierta clase de nuestras Acciones. No se espera que se celebren asambleas especiales de accionistas en virtud de que tenemos una sola serie de Acciones en circulación.

Las asambleas generales extraordinarias son aquellas convocadas para resolver los siguientes asuntos:

- una prórroga de nuestra duración, o disolución voluntaria;
- un aumento o disminución de capital social fijo;
- cualquier modificación a nuestro objeto social o nacionalidad;
- cualquier fusión o transformación en otro tipo de sociedad;
- cualquier emisión de acciones preferentes;
- la amortización de acciones con utilidades retenidas;
- cualquier modificación a nuestros estatutos sociales;

- cualquier otro asunto previsto en la ley o en los estatutos sociales;
- la cancelación del registro de acciones en el RNV o cualquier otra bolsa de valores; o
- la emisión de acciones de tesorería para su futura emisión en los mercados de valores.

Son asambleas generales ordinarias de accionistas aquellas convocadas para resolver cualquier asunto que no esté reservado para las asambleas extraordinarias. Las asambleas generales ordinarias de accionistas se celebrarán por lo menos una vez al año, dentro de los cuatro meses siguientes a la clausura del ejercicio social para aprobar los estados financieros del ejercicio anterior; aprobar el nombramiento de los directores generales, nombrar a los miembros del consejo, nombrar al presidente del comité de auditoría y del comité de prácticas societarias, discutir y aprobar el informe anual del comité de auditoría y del comité de prácticas societarias, y determinar la forma en que se aplicarán las utilidades del ejercicio anterior (incluyendo, en su caso, el pago de dividendos); determinar el importe máximo que podrá destinarse a la adquisición de acciones propias. Adicionalmente, las asambleas ordinarias de accionistas deberán de aprobar cualquier operación que represente el 20.0% o más de nuestros activos consolidados durante cualquier ejercicio fiscal, con base en las cifras del trimestre inmediato anterior, con independencia de la forma en que se ejecuten, siempre que por sus características puedan ser consideradas como una sola operación.

Las asambleas especiales de accionistas de una determinada serie o clase se reunirán para tratar cualquier asunto que pueda afectar los derechos de dicha clase. El quórum de una asamblea especial de accionistas y los votos necesarios para que una resolución sea válida, son iguales a aquellos requeridos para una asamblea extraordinaria de accionistas, salvo que los cálculos se harán con base en el número de Acciones en circulación de la clase a la cual pertenezca el asunto a resolver en dicha asamblea especial de accionistas.

Para que una asamblea general ordinaria de accionistas se considere legalmente instalada deberán estar representadas el 51.0% de las Acciones en circulación, y las resoluciones serán válidas cuando se tomen por la mayoría de los votos de las acciones representadas. En caso de que no se reúna dicho quórum, podrán realizarse ulteriores convocatorias, deberán estar representadas el 51.0% de las Acciones en circulación y las resoluciones de la asamblea serán válidas cuando se tomen por la mayoría de los votos de las acciones representadas. Para que una asamblea general extraordinaria se considere legalmente válida, deberán estar representadas al menos el 75.0% de las Acciones en circulación. En caso de que no se reúna dicho quórum, se podrá realizar una segunda convocatoria en la cual deberá estar representado al menos el 51.0% del capital social. En cualquier caso, las resoluciones adoptadas serán válidas cuando se tomen por al menos el 51.0% de las Acciones en circulación, salvo por las resoluciones en relación a las disposiciones de los estatutos sociales que regulan las restricciones a transmisiones de las Acciones, las cuales requerirán el voto favorable de 90.0% de las Acciones en circulación, y a la cancelación del registro de acciones en el RNV o cualquier bolsa de valores, misma que requerirá de al menos el 95.0% de votos favorables de las Acciones en circulación.

Los tenedores de nuestras Acciones no tendrán derechos de voto acumulativos. De conformidad con la LMV y nuestros estatutos sociales, los tenedores de al menos el 10.0% de nuestras Acciones en circulación actualmente tienen el derecho a designar a un miembro del Consejo de Administración por cada 10.0% de las mismas.

De conformidad con la legislación mexicana, y nuestros estatutos sociales, las asambleas podrán ser convocadas por (i) nuestro Consejo de Administración, (ii) el presidente o el secretario del Consejo de Administración, (iii) accionistas que representen cuando menos el 10.0% de nuestro capital social en circulación, mediante una solicitud al presidente del Consejo de Administración o al presidente del comité de auditoría o al comité de prácticas societarias para que éstos convoquen una asamblea, (iv) la autoridad judicial del domicilio social, si el presidente del Consejo de Administración o el presidente del comité de prácticas societarias o del comité de auditoría no convocan la asamblea a solicitud de los accionistas mencionados en el inciso (iii), (v) el presidente del comité de auditoría o del comité de prácticas societarias, o (vi) cualquier accionista, siempre y cuando, en este último caso, no se haya celebrado ninguna asamblea general anual ordinaria de accionistas en dos años consecutivos o que la asamblea general anual ordinaria de accionistas no haya tratado los asuntos requeridos a ser tratados en una asamblea general anual ordinaria de accionistas conforme a la legislación aplicable.

Salvo que se establezca lo contrario en los estatutos sociales de la Sociedad, las convocatorias para las asambleas de accionistas se publicarán en el periódico oficial de nuestro domicilio social o en uno de los diarios de mayor circulación en dicho domicilio, con cuando menos 15 días de anticipación a la fecha fijada para la asamblea en el caso de primera convocatoria o cualquier ulterior convocatoria. Las convocatorias deberán indicar el lugar y la fecha y hora de la asamblea, y contener el orden del día para la misma. Durante el periodo comprendido de la fecha de publicación de la convocatoria hasta la fecha de celebración de la asamblea, estará a disposición de los accionistas,

en nuestras oficinas, toda la información relativa a cada uno de los asuntos del orden del día a tratarse en la asamblea. Para tener derecho de asistir a una asamblea de accionistas, los accionistas deberán presentar la constancia de depósito de sus Acciones en Indeval, una institución financiera, o en otra institución para el depósito de valores autorizada, junto con un certificado emitido por un participante de Indeval o de dicho depositario.

Nombramiento de Consejeros

Nuestro Consejo de Administración actualmente está compuesto por 10 miembros con sus respectivos suplentes. De conformidad con nuestros estatutos sociales, nuestro Consejo de Administración podrá conformarse hasta por 21 miembros, de los cuales al menos el 25.0% (y sus respectivos suplentes) deberán ser independientes, de conformidad con la LMV. Actualmente, Luis de la Calle Pardo, Francisco Uranga Thomas, Stephen B. Williams, Wilfrido Castillo Sánchez Mejorada, Enrique Carlos Lorente Ludlow, José Manuel Domínguez Díaz Ceballos, Marlene Hormes (antes Marnele Carvajal) y Oscar Francisco Cazares Elías, son los miembros propietarios del Consejo de Administración que califican como independientes. La determinación sobre si un consejero puede considerarse independiente, será hecha por nuestros accionistas (en la asamblea general de accionistas en la cuál sea designado), y dicha determinación podrá ser cuestionada por la CNBV dentro de los 30 días siguientes contados a partir de la fecha en que la designación del consejero sea notificada a la CNBV. La CNBV solo podrá cuestionar la designación después de haber llevado a cabo una audiencia con nosotros y con el consejero afectado. Nuestros funcionarios, las personas que tengan una influencia decisiva sobre nosotros o la autoridad para dirigir nuestras decisiones administrativas o de negocios, o las personas que sean parte de nuestro grupo de accionistas de control, no podrán ser considerados como consejeros independientes.

En cada asamblea general ordinaria de accionistas, los tenedores de al menos 10.0% de las Acciones en circulación, tienen el derecho de designar a un miembro del Consejo de Administración y a su respectivo suplente.

Derecho de Suscripción Preferente

Conforme a la legislación mexicana y a nuestros estatutos sociales, nuestros accionistas tienen un derecho de suscripción preferente respecto de todas las emisiones de Acciones o aumentos de capital social, salvo ciertas excepciones establecidas más adelante. Generalmente, si emitimos Acciones adicionales, nuestros accionistas tienen derecho a suscribir el número de Acciones necesarias para que dicho tenedor pueda conservar su mismo porcentaje de participación accionaria. Los accionistas deberán ejercer sus derechos de preferencia en los periodos de tiempo que se establezcan en la asamblea que apruebe la emisión de Acciones adicionales. Este periodo no podrá ser inferior a quince días contados a partir de la publicación del aviso correspondiente en uno de los diarios de mayor circulación del domicilio de Vesta. Conforme a la legislación aplicable, los accionistas no pueden renunciar a su derecho de suscripción preferente de manera anticipada.

El derecho de suscripción preferente no es aplicable a (i) Acciones emitidas como consecuencia de fusiones, (ii) la colocación de Acciones depositadas en nuestra tesorería o en nuestro balance general, según sea el caso, como resultado de la recompra de dichas Acciones en la BMV, (iii) en caso de que los tenedores de las Acciones con derecho a voto, reunidos en asamblea extraordinaria, aprueben la emisión de Acciones no suscritas para realizar una oferta pública de conformidad con el artículo 53 de la LMV, y (iv) respecto de Acciones emitidas en relación con la conversión de valores convertibles.

Restricciones a la Propiedad y Transmisión de Acciones

Conforme a nuestros estatutos sociales, (i) ninguna persona o grupo de personas podrá adquirir, directa o indirectamente, Acciones si resultan en la propiedad de 9.5% o más de la totalidad de nuestras Acciones o un múltiplo de 9.5%, directa o indirectamente, (ii) celebrar convenios como consecuencia de los cuales se formen o adopten mecanismos o acuerdos de asociación de voto, o de voto en concierto o en conjunto, que impliquen un cambio en el control de Vesta o una participación de cuando menos el 20.0% en nuestro capital social, y (iii) ningún competidor podrá adquirir, directa o indirectamente, Acciones si resulta en la propiedad de más del 9.5% de nuestras Acciones, sin la aprobación previa del Consejo de Administración. En todos los casos, la aprobación del Consejo de Administración deberá ser otorgada o rechazada dentro de los 90 días siguientes a que el Consejo de Administración reciba la solicitud correspondiente, pero siempre y cuando el Consejo de Administración cuente con toda la información requerida. Si al menos 75.0% de los miembros (sin conflictos de interés) del Consejo de Administración aprueban la adquisición o el acuerdo de voto, y la adquisición o el acuerdo de voto resultare en una participación de un accionista o grupo de accionistas del 20.0% o mayor de nuestras Acciones, o resultare en un cambio de control, la persona que pretenda adquirir o celebrar el acuerdo de voto respectivo deberá, adicionalmente, realizar una oferta pública de compra por el 100% de nuestras Acciones, conforme a la LMV a un precio igual al mayor de (x) el valor en libros por Acción de conformidad con los últimos estados financieros trimestrales aprobados

por el Consejo de Administración o presentados a la CNBV o la BMV, (y) el precio de cierre por Acción más alto respecto de operaciones en la BMV publicado en cualquiera de los 365 días anteriores a la fecha de presentación de la solicitud o de la autorización otorgada por el Consejo de Administración respecto la operación correspondiente, o (z) el precio más alto pagado respecto de la compra de cualesquiera Acciones, en cualquier tiempo, por la persona que, individual o conjuntamente, directa o indirectamente, tenga la intención de adquirir las Acciones o pretenda celebrar el acuerdo de voto, objeto de la solicitud autorizada por el Consejo de Administración, más, en cada uno de dichos casos, una prima equivalente al 20.0% respecto del precio por Acción pagadero en relación con la adquisición objeto de solicitud, en el entendido que, el Consejo de Administración podrá modificar, hacia arriba o hacia abajo, el monto de dicha prima, considerando la opinión de un banco de inversión de reconocido prestigio.

Si se llegaren a realizar adquisiciones de Acciones o celebrar acuerdos de voto, sin observar el requisito de obtener la autorización previa y por escrito del Consejo de Administración, el Consejo de Administración podrá acordar, entre otras, las siguientes medidas: (i) la reversión de las operaciones realizadas, con mutua restitución entre las partes, cuando esto fuera posible, o (ii) que sean enajenadas las Acciones objeto de la adquisición, a un tercero interesado aprobado por el Consejo de Administración, al precio mínimo de referencia que determine el Consejo de Administración. Adicionalmente, las Acciones materia de dichas adquisiciones o del acuerdo de voto, conforme a los estatutos sociales, no otorgarán derecho alguno para votar en ninguna Asamblea de Accionistas de la Sociedad, lo que será responsabilidad del adquirente o grupo de adquirentes.

Cambio de Control

De conformidad con la LMV, a cualquier persona o grupo de personas que, directa o indirectamente, en una transacción o una serie de transacciones, pretenda adquirir el control de nuestras Acciones en circulación, se le solicitará que además de obtener la aprobación de nuestro Consejo de Administración, según se describió anteriormente, lleve a cabo una oferta pública de compra por el 100.0% de nuestras acciones menos una, a un precio igual al mayor de (i) el precio promedio de cotización de nuestras Acciones durante los 30 días previos a la oferta, o (ii) el último valor en libros reportado por Acción. La LMV define control para estos efectos, como (i) la facultad de imponer decisiones, directa o indirectamente, en una asamblea de accionistas, (ii) el derecho a voto de 50% o más de nuestras Acciones, o (iii) la capacidad de causar, directa o indirectamente, que nuestra administración, estrategia o políticas se sigan de cierta forma.

En relación con una oferta pública de compra, nuestro Consejo de Administración debe, sujeto a la opinión previa de nuestro comité de prácticas societarias, opinar respecto del precio de la oferta. Previo a dicha opinión, nuestro Consejo de Administración podrá solicitar la opinión de un tercero experto. Los miembros del Consejo de Administración y el director general, tienen la obligación de divulgar al público, si enajenarán o no nuestras Acciones de las cuales sean titulares, cada uno de ellos en la oferta pública de compra correspondiente.

Dividendos

En nuestra asamblea general extraordinaria y ordinaria de accionistas celebrada el 4 de abril de 2016, se aprobó la política de dividendos aplicable a los ejercicios sociales de 2016 a 2020, la cual consiste en la distribución de hasta el 75% de la utilidad distribuable cada año.

Para los efectos de esta política por "utilidad distribuable" se entiende, la utilidad (pérdida) antes de impuestos por el año, ajustado por los conceptos no generadores de flujo de efectivo y ciertos gastos o inversiones de capital presupuestados para este efecto, es decir, la utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta del año, ajustado mediante la adición o sustracción, según sea el caso, de la depreciación, ganancia (pérdida) cambiaria, ganancia (pérdida) por revaluación de inversión, otras ganancias (pérdidas) no generadoras de flujo de efectivo, repago de préstamos, impuesto sobre la renta pagado, y restando el presupuesto de gastos en las propiedades para el siguiente año.

En la asamblea general ordinaria de accionistas celebrada el día 19 de marzo de 2013, se decretó el pago de un dividendo por la cantidad total de E.U.\$10,468,173, mismo que equivale a un dividendo de E.U.\$0.0266448201 por acción, pagado el día 28 de marzo de 2013. En la asamblea general ordinaria de accionistas celebrada el día 13 de marzo de 2014, se decretó el pago de un dividendo por la cantidad total de E.U.\$16,846,565 mismo que equivale a un dividendo de E.U.\$0.0331 por acción, pagado el día 4 de abril de 2014 y el 25 de marzo de 2015 se decretó el pago de un dividendo por la cantidad de EU\$22,321,140 mismo que equivale a un dividendo de E.U.\$0.0353 por acción, pagado el 30 de abril de 2015. Finalmente, en la asamblea general ordinaria de accionistas celebrada el día 4 de abril de 2016, se decretó el pago de un dividendo por la cantidad total de E.U.\$ 28,825,690, mismo que equivale a un dividendo de E.U.\$0.0456 por acción, pagado el día 19 de abril de 2016.

Durante la asamblea general de accionistas celebrada el 4 de abril de 2016 se autorizó un plan de recompra de acciones propias por parte de la Sociedad, a precio de mercado hasta por un monto máximo igual al equivalente en Pesos, Moneda Nacional de US\$25,000,000.00 (veinticinco millones 00/100) de dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Se hizo constar que dicho monto no rebasa la sumatoria del saldo total de las utilidades netas de la Sociedad incluyendo las retenidas de ejercicios anteriores.

Se aprobó que el objetivo de dicho plan de recompra de acciones será: (i) en caso de que así lo apruebe la asamblea de accionistas, pagar una porción de los dividendos decretados durante los siguientes ejercicios sociales, o (ii) proporcionar liquidez a las acciones de la Sociedad en el mercado.

Recompra de Acciones

De conformidad con nuestros estatutos sociales y la LMV, Vesta puede recomprar sus propias Acciones en relación ya sea con (i) una reducción del capital social, o (ii) una recompra con utilidades pendientes de distribuir. En relación con una reducción del capital social, la recompra de Acciones se hará a prorrata entre los accionistas.

En la asamblea general ordinaria de accionistas celebrada el día 4 de abril de 2016, autorizó un plan de recompra de acciones propias por parte de la Sociedad, a precio de mercado hasta por un monto máximo igual al equivalente en Pesos, Moneda Nacional de US\$25,000,000.00 (veinticinco millones 00/100) de dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Se hizo constar que dicho monto no rebasa la sumatoria del saldo total de las utilidades netas de la Sociedad incluyendo las retenidas de ejercicios anteriores.

Dicho plan de recompra de acciones será: (i) en caso de que así lo apruebe la asamblea de accionistas, pagar una porción de los dividendos decretados durante los siguientes ejercicios sociales, o (ii) proporcionar liquidez a las acciones de la Sociedad en el mercado.

Durante el año 2015 se recompraron un total de 586,200 acciones que serán utilizadas para el plan de incentivo Vesta 2014.

Disolución o Liquidación

Ante la disolución o liquidación, nuestros accionistas nombrarán a uno o más liquidadores en una asamblea general extraordinaria de accionistas. Todas las Acciones del capital social totalmente pagadas y en circulación tendrán derecho a participar equitativamente en cualquier distribución resultante de la liquidación.

Derechos de los Accionistas Minoritarios

Conforme a la LMV, nuestros estatutos sociales incluyen ciertas protecciones para los accionistas minoritarios, de las cuales algunas han sido descritas anteriormente. Estas protecciones a las minorías incluyen:

- A los titulares de cuando menos el 10.0% del total del capital accionario en circulación con derecho a voto:
 - requerir la convocatoria de una asamblea de accionistas;
 - solicitar que las resoluciones con relación a cualquier asunto del cual no fueron suficientemente informados, sean aplazados; y
 - nombrar un miembro del Consejo de Administración y un miembro suplente del Consejo de Administración.
- los tenedores de 20.0% de las acciones en circulación con derecho a voto podrán oponerse judicialmente a las resoluciones que se hubieren tomado en una asamblea de accionistas y solicitar al tribunal que ordene la suspensión de la resolución, si esta solicitud se presenta dentro de los 15 días siguientes a la fecha de la asamblea en la cual la resolución haya sido aprobada, en el entendido que (i) la resolución contra la cual se oponen viole la ley mexicana o los estatutos sociales, (ii) los accionistas que se oponen no asistieron a la asamblea o votaron en contra de la resolución a la cual se oponen, y (iii) los accionistas que se oponen entreguen una fianza al tribunal para garantizar el pago de cualesquier daños que pudieran surgir como resultado de la suspensión de la resolución en caso de que el tribunal se declare a favor del accionista que se opone; estas disposiciones han sido escasamente utilizadas en México, y por lo tanto, la resolución que el tribunal competente pudiera tomar es incierta.

- los accionistas que representen el 5.0% o más del capital social, podrán ejercer la acción por responsabilidad civil (para nuestro beneficio y no para beneficio del demandante), contra todos o cualquiera de los consejeros, por violación a su deber de diligencia o deber de lealtad, por un monto equivalente a los daños y perjuicios que nos causen. Las acciones para exigir esta responsabilidad prescriben en cinco años.

Otras Disposiciones

Duración

De conformidad con nuestros estatutos sociales, la duración de nuestra sociedad es indefinida.

Compra de Acciones Propias

Podemos comprar nuestras Acciones en la BMV en cualquier momento al precio de mercado vigente en ese momento. Los derechos patrimoniales y de voto correspondientes a las Acciones recompradas no podrán ejercerse durante el periodo en el cual seamos titulares de dichas Acciones, y las mismas no se considerarán como Acciones en circulación para efectos de quórum alguno o votación en asamblea de accionistas. No es necesario obtener autorización previa del Consejo de Administración para llevar a cabo dichas adquisiciones. Sin embargo, el monto máximo que podremos utilizar para la adquisición de Acciones propias estará sujeto a la aprobación de la asamblea general ordinaria de accionistas, y el Consejo de Administración deberá designar a una o varias personas autorizadas para implementar y llevar a cabo cualquiera de dichas recompras. La adquisición de Acciones propias está sujeta a las disposiciones de la LMV y deberá efectuarse, registrarse y revelarse en la forma exigida por la CNBV. En el supuesto que quisiéramos adquirir Acciones propias que representen el 1.0% de nuestro capital durante una misma sesión en la BMV, estamos obligados a revelarlo al público inversionista con al menos diez minutos de anticipación a la presentación de la postura correspondiente. En el supuesto de que quisiéramos adquirir Acciones propias que representen el 3.0% o más de nuestro capital durante cualquier periodo de veinte días de operaciones en la BMV, estamos obligados a realizar una oferta pública de compra respecto de dichas Acciones.

Compras de Acciones por nuestras Subsidiarias

Nuestras subsidiarias u otras entidades controladas por nosotros no podrán adquirir, directa o indirectamente, Acciones representativas de nuestro capital social o acciones de sociedades o entidades que sean nuestros accionistas.

Conflictos de Interés

Conforme a la legislación aplicable, cualquier accionista que en una operación determinada tenga un interés opuesto al nuestro será responsable del pago de daños, siempre que sin su voto no se hubiere logrado la mayoría necesaria para la validez de la resolución.

Cualquier consejero que en una operación determinada tenga un interés opuesto al nuestro, deberá divulgarlo y abstenerse de toda deliberación y resolución al respecto. El consejero que contravenga esta disposición, será responsable de los daños y perjuicios que nos cause, así como una violación de dicho consejero a su deber de diligencia.

Jurisdicción

Nuestros estatutos sociales establecen que, cualquier controversia entre nosotros y nuestros accionistas, o entre nuestros accionistas, se someterá a la jurisdicción de los tribunales competentes de la ciudad de México, Distrito Federal.

Cancelación del Registro en el RNV

De conformidad con nuestros estatutos sociales, y según se prevé en la LMV, estaremos obligados a realizar una oferta pública para la compra de las Acciones de los accionistas minoritarios, en caso que el listado de nuestras Acciones en la BMV sea cancelado, ya sea por decisión nuestra o por orden de la CNBV. Los accionistas que tengan el control de la sociedad serán subsidiariamente responsables por el cumplimiento de estas obligaciones. Un accionista de control se define como aquél que es tenedor de la mayoría de las Acciones con derecho a voto representativas de nuestro capital, que tiene la facultad de determinar el resultado de las votaciones durante las Asambleas Generales de Accionistas o sesiones de nuestro Consejo de Administración, y tiene el derecho de

nombrar a la mayoría de nuestros consejeros. El precio de compra será el más alto de entre (i) el precio, ponderado por volumen, promedio de cotización por Acción en la BMV durante los 30 días anteriores a la fecha de la oferta, o (ii) el último valor en libros registrado en el último reporte presentado a la CNBV y la BMV. Si la cancelación es solicitada por la CNBV, entonces deberá iniciarse dentro de los 180 días contados a partir de dicha solicitud. Si es solicitada por nosotros, de conformidad con la LMV y nuestros estatutos sociales, la cancelación debe ser aprobada por el 95.0% de nuestros accionistas.

El Consejo de Administración deberá emitir su opinión respecto del precio de oferta, tomando en consideración los derechos de los accionistas minoritarios. Dicha opinión podrá estar acompañada de una opinión emitida por un experto independiente.

Modificaciones Estatutarias

Después de 16 de febrero de 2012, no ha habido ninguna modificación de los Estatutos Sociales.

e) Otras prácticas de gobierno corporativo

Vesta se apega a las prácticas de gobierno corporativo incluidas en el Código de Mejores Prácticas Corporativas y a las reglas que se encuentran incluidas dentro de los estatutos sociales de la Emisora. No hemos adoptado ningún tipo de código o práctica que sean contrarias a las mencionadas reglas.

Los consejeros suplentes actualmente nombrados, única y exclusivamente pueden suplir las ausencias de los consejeros propietarios respecto de los cuales fueron nombrados como suplentes.

Vesta no ha adoptado ninguna práctica que pudiera tener el efecto de restringir la información a accionistas, consejeros o miembros de los comités. Toda la información que de acuerdo a la legislación aplicable debe de producir y entregar la Emisora, ha sido producida y entregada en tiempo y forma.

5. MERCADO DE CAPITALES

a) Estructura Accionaria

Vesta no tiene obligaciones convertibles ni CPO's sobre acciones. La información sobre acciones representativas del capital social se encuentra en el apartado 2. La Emisora, inciso b. Descripción del Negocio, sección xii. Acciones Representativas del Capital Social de este documento.

b) Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores

Las acciones cotizan en la BMV bajo la clave de pizarra "VESTA".
El comportamiento de la acción al cierre del 31 de diciembre de 2015 se describe a continuación:

El comportamiento mensual de la acción:

Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen Promedio
ene-15	29.35	25.02	28.98	3,377,669.57
feb-15	29.98	28	29.42	2,578,754.47
mar-15	30.16	27.63	29.82	1,295,664.38
abr-15	29.5	28.02	29.3	901,264.75
may-15	29.21	26.86	28.6	1,556,843.25
jun-15	27.69	25.37	27.48	1,182,805.64
jul-15	27.3	24.85	27.29	2,039,450.39
ago-15	27.79	25.11	27.7	1,807,010.05
sep-15	27.8	25.63	27.49	823,398.14
oct-15	27.66	25.54	27.38	767,801.36
nov-15	27.6	24.98	27.51	1,207,061.84
dic-15	26.67	24	26.25	984,599.82
ene-16	26.95	24.82	26.46	770,421.65
feb-16	26.9	25.7	26.59	821,256.75
mar-15	27.49	25.54	26.64	1,437,599.70
abr-16*	26.83	25.63	26.74	2,075,582.31

Volumen = Promedio del volumen diario tomando en cuenta únicamente el período anual.

Fuente: Bloomberg

*Actualizado al 18 de Abril de 2016

El comportamiento trimestral de la acción:

Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen Promedio
1T2015	30.16	25.02	29.82	2,412,071.28
2T2015	29.5	25.37	29.3	1,212,643.29
3T2015	27.8	24.85	27.7	1,571,475.86
4T2015	27.66	24	27.51	975,984.14
1T2016	27.49	24.82	26.64	1,009,759.37

Volumen = Promedio del volumen diario tomando en cuenta únicamente el período anual.

Fuente: Bloomberg

El comportamiento anual de la acción:

Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen Promedio
2012	22.5	18.05	22.04	523,164.95
2013	28.95	20.41	28.6	1,159,501.76
2014	31.04	22.15	30.56	1,018,828.57
2015	30.16	24	29.82	1,537,662.01

Volumen = Promedio del volumen diario tomando en cuenta únicamente el período anual.

Fuente: Bloomberg

c) Formador de Mercado

El contrato de formador de mercado con Credit Suisse (México), S.A. de C.V., se dio por terminado con efectos a partir del 29 de abril de 2015.

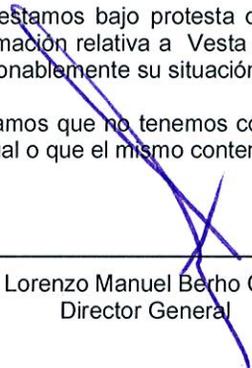
El contrato tenía como objeto, la prestación de servicio de formación de mercado por parte del formador de mercado, con la finalidad de aumentar la liquidez de los valores de la Emisora, así como para promover la estabilidad y la continuidad de precios de los mismos, de conformidad con lo establecido en las leyes, disposiciones de carácter general, reglamentos y normas de autorregulación aplicables, emitidas por las autoridades y organismos autorregulatorios.

6. PERSONAS RESPONSABLES

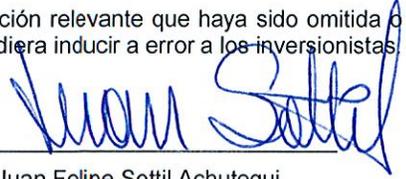
Corporación Inmobiliaria Vesta S.A.B. de C.V.

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a Vesta contenida en el presente Reporte Anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación.

Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Reporte Anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.



Lorenzo Manuel Berho Corona
Director General



Juan Felipe Sottit Achutegui
Director de Finanzas



Alejandro Pucheu Romero
Director Jurídico

20 de abril de 2016

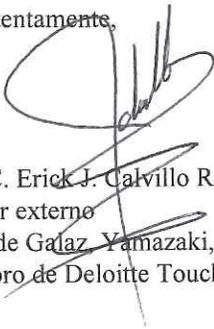
Al Consejo de Administración de
Corporación Inmobiliaria Vesta, S.A.B. de C.V.
Paseo de Tamarindos No. 90, Torre II, Piso 28
Colonia Bosques de las Lomas
05120 México, D.F.

Estimados señores:

En relación con lo dispuesto en el artículo 84 Bis de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003, y sus modificaciones al 30 de enero de 2013 (la "Circular Única de Emisoras"), y de acuerdo con los contratos de prestación de servicios profesionales que celebramos el 31 de julio de 2015, el 30 de septiembre de 2014 y el 30 de septiembre de 2013 con Corporación Inmobiliaria Vesta, S.A.B. de C.V. ("la Emisora"), para realizar la auditoría de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 y por los años que terminaron en esas fechas, expreso lo siguiente:

Mi consentimiento para que la Emisora incluya en la información anual a que hacen referencia el artículo 33, fracción I, inciso b), numeral 1, y el artículo 36, fracción I, inciso c), de la Circular Única de Emisoras, el dictamen sobre los estados financieros que al efecto emití. Lo anterior, en el entendido de que previamente deberé cerciorarme de que la información contenida en los estados financieros incluidos en el reporte anual de que se trate, así como cualquier otra información financiera incluida en dicho documento cuya fuente provenga de los mencionados estados financieros o del dictamen que al efecto presente, coincida con la dictaminada, con el fin de que dicha información sea hecha del conocimiento público.

Muy atentamente,



C. P. C. Erick J. Calvillo Rello
Auditor externo
Socio de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

20 de abril de 2016

Al Consejo de Administración de
Corporación Inmobiliaria Vesta, S.A.B. de C.V.
Paseo de Tamarindos No. 90, Torre II, Piso 28
Colonia Bosques de las Lomas
05120 México, D.F.

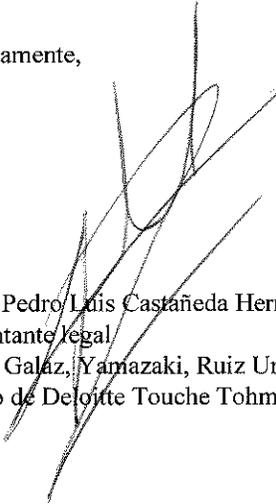
Estimados señores:

Los suscritos manifestamos, bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados de Corporación Inmobiliaria Vesta, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la "Emisora") al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, y por los años que terminaron en esas fechas, contenidos en el Anexo 7 del presente reporte anual, fueron dictaminados con fecha 17 de febrero de 2016, de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría.

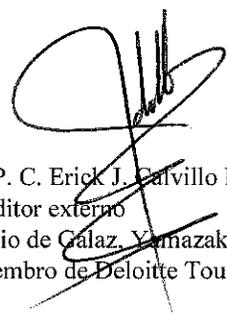
Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente reporte anual y, basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados, señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este reporte anual, o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, los suscritos no fuimos contratados para realizar, y no realizamos, procedimientos adicionales con el objeto de expresar una opinión respecto de la otra información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros dictaminados.

Muy atentamente,



C. P. C. Pedro Luis Castañeda Herrera
Representante legal
Socio de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C. P. C. Erick J. Calvillo Rello
Auditor externo
Socio de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

20 de abril de 2016

Al Consejo de Administración de
Corporación Inmobiliaria Vesta, S.A.B. de C.V.
Paseo de Tamarindos No. 90, Torre II, Piso 28
Colonia Bosques de las Lomas
05120 México, D.F.

Estimados señores:

En relación con lo dispuesto en el artículo 84 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003, y sus modificaciones al 30 de enero de 2013 (la "Circular Única de Emisoras"), y de acuerdo con los contratos de prestación de servicios profesionales que celebramos el 31 de julio de 2015, el 30 de septiembre de 2014 y el 30 de septiembre de 2013, para realizar la auditoría de los estados financieros consolidados Corporación Inmobiliaria Vesta, S.A.B. de C.V. ("la Emisora") al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, respectivamente y por los años que terminaron en esas fechas, manifiesto, bajo protesta de decir verdad, lo siguiente:

- I. Que desde la fecha en que presto mis servicios como auditor externo a la Emisora y en mi calidad de tal, durante el desarrollo de la auditoría y hasta la fecha de emisión de la opinión correspondiente, no me ubico en ninguno de los supuestos a que hace referencia el artículo 83 de la Circular Única de Emisoras.
- II. Que expreso mi consentimiento para proporcionar a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("la Comisión") cualquier información que ésta me requiera a fin de verificar mi independencia.
- III. Que me obligo a conservar físicamente o a través de medios electromagnéticos y por un periodo no inferior a cinco años, en mis oficinas, toda la documentación, información y demás elementos de juicio utilizados para elaborar el dictamen correspondiente, y a proporcionarlos a la Comisión, cuando ésta me lo solicite.
- IV. Que cuento con documento vigente que acredita mi capacidad técnica.
- V. Que no tengo ofrecimiento para ser consejero o directivo de la Emisora.

Muy atentamente,



C. P. C. Erick J. Calvillo Rello
Auditor externo
Socio de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



**CORPORACIÓN INMOBILIARIA VESTA, S.A.B. DE C.V.
INFORME ANUAL DEL COMITÉ DE AUDITORIA
Ejercicio Social 2015**

En términos de lo dispuesto por el artículo 43 fracción II de la Ley del Mercado de Valores, el suscrito en mi carácter de presidente del comité de auditoría de Corporación Inmobiliaria Vesta, S.A.B. de C.V. (la "Sociedad"), me permito presentar al Consejo de Administración el informe anual de actividades del comité que presidí durante el ejercicio social que terminó el 31 de diciembre de 2015.

I. Actividades

Durante el ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2015, el comité de auditoría se reunió en las siguientes fechas:

A. 17 de febrero de 2015, con las siguientes resoluciones:

1. Recomendar al consejo de administración aprobar los estados financieros de la Sociedad y sus subsidiarias preparados con motivo del cierre del ejercicio 2014 y que los mismos fueran utilizados para el reporte del cuarto trimestre y en el reporte anual a presentar en la Bolsa Mexicana de Valores y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
2. Se tomó nota del reporte del presupuesto de la Sociedad y sus subsidiarias preparado por la administración para el ejercicio social de 2015.

B. 21 de abril de 2015, con las siguientes resoluciones:

1. Se resolvió recomendar al consejo de administración aprobar los estados financieros de la Sociedad y sus subsidiarias preparados por el primer trimestre del ejercicio 2015 y que los mismos fueran utilizados para el reporte trimestral correspondiente al primer trimestre de 2015 en los reportes a presentar en la Bolsa Mexicana de Valores y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
2. Se tomó nota de los cambios reflejados en el presupuesto de la Sociedad y sus subsidiarias preparado por la administración para el ejercicio social de 2015.

C. 22 de julio de 2015, con las siguientes resoluciones:

1. Se resolvió recomendar al consejo de administración aprobar los estados financieros de la Sociedad y sus subsidiarias preparados por el segundo trimestre del ejercicio 2015 y que los mismos fueran utilizados para el reporte trimestral correspondiente al segundo trimestre de 2015 en los reportes a presentar en la Bolsa Mexicana de Valores y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
2. Se tomó nota del reporte del presupuesto de la Sociedad y sus subsidiarias preparado por la administración para el ejercicio social de 2015.



D. 21 de octubre de 2015 con las siguientes resoluciones:

1. Se resolvió recomendar al consejo de administración aprobar los estados financieros de la Sociedad y sus subsidiarias preparados por el tercer trimestre del ejercicio 2015 y que los mismos fueran utilizados para el reporte trimestral correspondiente al tercer trimestre de 2015 en los reportes a presentar en la Bolsa Mexicana de Valores y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
2. Se aprobó la contratación de Galaz, Yamasaki, Ruiz Urquiza, S.C. (miembro de Deloitte Touche Tomatsu Limited) como auditor externo de la Sociedad para el ejercicio social de 2015, junto con la descripción de los servicios prestados por dicho auditor externo.
3. Está en proceso la negociación de la contratación del valuador de inmuebles de la Sociedad.

Asimismo, se informa que el comité de auditoría ha tenido en todo momento, acceso y comunicación directa con el auditor externo de la Sociedad, cuando y como se ha considerado adecuado.

II. Control Interno de la Sociedad

La Sociedad cuenta con políticas y procedimientos de control interno diseñados para asegurar el adecuado registro y reporte de operaciones conforme a los estándares contables de información adoptados por la Sociedad y con un área de auditoría interna encargada exclusivamente de verificar la aplicación de dichas políticas y procedimientos de control interno.

Adicionalmente, dichos controles internos y políticas de información han sido revisadas por el auditor externo de la Sociedad, y el mismo no ha manifestado desviación o no conformidad al respecto, dentro de su reporte de auditoría.

A la fecha no se tiene identificada alguna desviación o deficiencia en los procesos de control interno ni de registro de la información, ni por parte del auditor externo ni por el auditor interno.

III. Medidas Preventivas y Correctivas

Durante el ejercicio 2015, no se notaron deficiencias en las políticas de operación, de registro contable y de operación de la Sociedad, ni de sus subsidiarias, por lo que no fue aplicada ninguna medida preventiva o correctiva al respecto.

IV. Evaluación del Auditor Externo

El auditor externo de la Sociedad durante el ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2015 fue Galaz, Yamasaki, Ruiz Urquiza, S.C. (miembro de Deloitte Touche Tomatsu Limited), cuyas oficinas se encuentran ubicadas en Paseo de la Reforma 489, Piso 6, Colonia Cuauhtémoc, Mexico, D.F., C.P. 06500.

A esta fecha el desempeño del auditor externo en el proceso de auditoría de la Sociedad y de sus subsidiarias, así como en la preparación de los estados financieros correspondientes conforme a los estándares de información financiera adoptados por la Sociedad, ha sido aceptable y de acuerdo a lo esperado y contratado con dicho auditor externo.



En virtud de lo anterior, este comité no tiene objeción respecto del desempeño del auditor durante el ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2015.

V. Servicios Complementarios del Auditor Externo

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, el auditor externo proveyó servicios relativos a la verificación de cifras para presentación de reportes fiscales ante autoridades correspondientes, los que fueron prestados en condiciones de mercado y en los términos pactados en cada caso entre la Sociedad y el auditor.

Adicionalmente, el auditor externo proveyó servicios relativos a la conciliación de los números financieros presentados en el prospecto de colocación del mes de enero de 2015 y diciembre de 2015 en relación a una posible emisión de instrumentos de deuda por parte de la Sociedad. Dichos servicios fueron prestados en términos y condiciones de mercado.

Se hace constar que los demás servicios que prestaron otros asesores de la Sociedad, fueron contratados dentro del curso normal del negocio, con alcances y costos de mercado.

VI. Resultados de las Revisiones a los Estados Financieros

El auditor externo de la Sociedad en sus revisiones respecto de los estados financieros consolidados de la Sociedad y de sus subsidiarias, no ha presentado salvedades ni observaciones.

VII. Modificaciones a las Políticas Contables.

Durante el ejercicio social terminado al 31 de diciembre de 2015, no hubo modificaciones a las políticas contables seguidas por la Sociedad.

Los estándares internacionales de información financiera han sido consistentemente aplicados por la Sociedad y sus subsidiarias en la preparación de sus estados financieros y en el control interno de sus operaciones.

VIII. Observaciones en Relación a Auditorías Internas y Externas.

Se hace constar que en el ejercicio social que abarca el presente informe, la Sociedad contrató un auditor interno con la finalidad de revisar a detalle los procesos internos de la Sociedad, respecto de los cuales no se reportó ninguna anomalía ni incumplimiento al respecto.

A su vez se hace constar que en el ejercicio social que abarca el presente informe, este comité no recibió observaciones por parte de accionistas, consejeros, directivos relevantes, empleados o de terceros en relación con los controles internos y temas relacionados con auditoría interna y externa, ni tampoco recibió denuncia de algún hecho irregular.

IX. Seguimiento de Acuerdos.

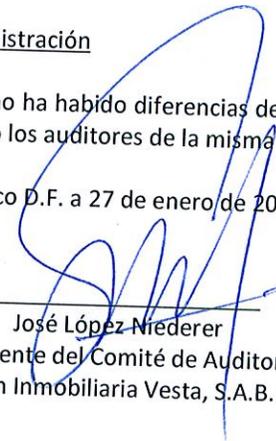
Los acuerdos adoptados por la asamblea general de accionistas y por el consejo de administración de la Sociedad, han sido debidamente cumplidos. Aquellos acuerdos que implican acciones de tracto sucesivo, se encuentran en proceso de cumplimiento y no se notan retrasos al respecto.



X. Diferencias con la Administración

A la fecha del presente informe no ha habido diferencias de opinión entre este comité de auditoría y los directivos relevantes de la Sociedad o los auditores de la misma.

Mexico D.F. a 27 de enero de 2016



José López Niederer
Presidente del Comité de Auditoría
Corporación Inmobiliaria Vesta, S.A.B. de C.V.

**Corporación Inmobiliaria Vesta,
S. A. B. de C. V. y Subsidiarias**

Estados financieros consolidados por los
años que terminaron el 31 de diciembre
de 2015, 2014 y 2013, e Informe de los
auditores independientes del 17 de
febrero de 2016

Corporación Inmobiliaria Vesta, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Informe de los auditores independientes y estados financieros consolidados 2015, 2014 y 2013

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1
Estados consolidados de situación financiera	3
Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales	4
Estados consolidados de cambios en el capital contable	5
Estados consolidados de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7

Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Corporación Inmobiliaria Vesta, S. A. B. de C.V.

Informe de los Auditores Independientes sobre los estados financieros consolidados

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Corporación Inmobiliaria Vesta, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (la "Entidad"), los cuales comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, y los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración con los estados financieros consolidados

La administración de la Entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, y del control interno que la administración de la Entidad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores materiales debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados adjuntos con base en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, así como que planeemos y realicemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de errores materiales.

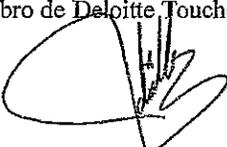
Una auditoría consiste en la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados por parte de la Entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

Consideramos que la evidencia que hemos obtenido en nuestras auditorías proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Corporación Inmobiliaria Vesta, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en dichas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C. P. C. Erick J. Carvillo Rello

17 de febrero de 2016



Corporación Inmobiliaria Vesta, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Estados consolidados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(En dólares americanos)

Activos	Notas	2015	2014	2013
Activo circulante:				
Efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido	4	\$ 27,745,055	\$ 10,674,770	\$ 8,297,797
Activos financieros con fines de negociación	5	203,563,025	95,025,988	233,052,020
Impuestos por recuperar	6	20,822,580	27,712,294	16,546,275
Cuentas por cobrar por arrendamientos operativos	7	4,148,109	7,505,226	6,706,759
Pagos anticipados		505,450	447,152	323,987
Depósitos en garantía		<u>2,750,579</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total del activo circulante		<u>259,534,798</u>	<u>141,365,430</u>	<u>264,926,838</u>
Activo no circulante:				
Propiedades de inversión	8	1,214,930,005	1,101,352,822	951,884,585
Equipo de oficina – Neto		1,842,468	421,340	344,540
Depósitos en garantía otorgados y efectivo restringido		<u>1,210,131</u>	<u>2,883,972</u>	<u>2,967,835</u>
Total del activo no circulante		<u>1,217,982,604</u>	<u>1,104,658,134</u>	<u>955,196,960</u>
Total activos		<u>\$ 1,477,517,402</u>	<u>\$ 1,246,023,564</u>	<u>\$ 1,220,123,798</u>
Pasivo y capital contable				
Pasivo circulante:				
Porción circulante de la deuda a largo plazo	9	\$ 298,069,960	\$ 8,629,108	\$ 8,222,341
Intereses por pagar		3,202,040	3,068,412	3,170,268
Cuentas por pagar y anticipos de clientes		1,409,555	14,222,235	9,484,863
Impuestos por pagar, principalmente impuesto sobre la renta		314,896	1,274,395	1,145,743
Gastos acumulados		<u>1,698,410</u>	<u>1,636,361</u>	<u>1,668,000</u>
Total del pasivo circulante		<u>304,694,861</u>	<u>28,830,511</u>	<u>23,691,215</u>
Pasivo a largo plazo:				
Deuda a largo plazo	9	46,689,049	298,109,960	309,805,405
Depósitos en garantía recibidos		7,205,978	5,706,109	5,523,169
Impuestos a la utilidad diferidos	13.3	<u>144,140,530</u>	<u>115,641,120</u>	<u>91,518,603</u>
Total del pasivo a largo plazo		<u>198,035,557</u>	<u>419,457,189</u>	<u>406,847,177</u>
Total del pasivo		<u>502,730,418</u>	<u>448,287,700</u>	<u>430,538,392</u>
Contingencias y litigios	17			
Capital contable:				
Capital social	10	455,741,735	370,368,712	370,368,712
Prima en suscripción de acciones		349,557,056	211,869,157	211,869,157
Utilidades retenidas		185,494,148	211,640,460	204,265,028
Reserva de pagos basados en acciones		1,391,080	323,764	-
Efecto de conversión de operaciones extranjeras		<u>(17,397,035)</u>	<u>3,533,771</u>	<u>3,082,509</u>
Total del capital contable		<u>974,786,984</u>	<u>797,735,864</u>	<u>789,585,406</u>
Total		<u>\$ 1,477,517,402</u>	<u>\$ 1,246,023,564</u>	<u>\$ 1,220,123,798</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Corporación Inmobiliaria Vesta, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013
(En dólares americanos)

	Nota	2015	2014	2013
Ingresos:				
Ingresos por arrendamiento		\$ 78,562,329	\$ 69,332,889	\$ 58,522,064
Costos de operación de las propiedades:				
Relacionados con propiedades que generaron ingresos	12.1	(2,576,520)	(2,761,265)	(2,540,720)
Relacionados con propiedades que no generaron ingresos	12.1	<u>(953,487)</u>	<u>(838,684)</u>	<u>(910,616)</u>
Utilidad bruta		75,032,322	65,732,940	55,070,728
Gastos de administración	12.2	(9,832,480)	(8,302,946)	(6,799,948)
Depreciación		(188,267)	(40,536)	(78,485)
Otros ingresos y gastos:				
Ingreso por intereses		6,138,652	5,712,082	6,951,568
Otros ingresos (gastos)		639,637	(290,063)	(62,365)
Gasto por intereses		(23,373,256)	(22,186,990)	(23,441,300)
(Pérdida) ganancia cambiaria		(45,820,677)	(19,433,700)	1,187,010
Ganancia en revaluación de propiedades de inversión		<u>31,444,058</u>	<u>29,955,242</u>	<u>95,054,246</u>
Total otros (gastos) ingresos		<u>(30,971,586)</u>	<u>(6,243,429)</u>	<u>79,689,159</u>
Utilidad antes de impuestos		34,039,989	51,146,029	127,881,454
Impuestos a la utilidad	13.1	<u>(37,865,161)</u>	<u>(26,924,032)</u>	<u>(38,447,937)</u>
(Pérdida) utilidad del año		<u>(3,825,172)</u>	<u>24,221,997</u>	<u>89,433,517</u>
Otros resultados integrales:				
<i>Partidas que serán reclasificados a resultados posteriormente</i>				
- Diferencias en cambio por conversión de operaciones extranjeras – neta		<u>(20,930,806)</u>	<u>451,262</u>	<u>(76,795)</u>
(Pérdida) utilidad integral del año		<u>\$ (24,755,978)</u>	<u>\$ 24,673,259</u>	<u>\$ 89,356,722</u>
(Pérdida) utilidad básica y diluida por acción	11	<u>\$ (0.006)</u>	<u>\$ 0.05</u>	<u>\$ 0.20</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Corporación Inmobiliaria Vesta, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Estados consolidados de cambios en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013
(En dólares americanos)

	Capital social	Prima en suscripción de acciones	Utilidades retenidas	Reserva de pagos basados en acciones	Efecto de conversión de operaciones extranjeras	Total del capital contable
Saldos al 1 de enero de 2013	\$ 286,868,218	\$ 101,900,964	\$ 125,299,684	\$ -	\$ 3,159,304	\$ 517,228,170
Incremento de capital	83,500,494	109,968,193	-	-	-	193,468,687
Dividendos decretados	-	-	(10,468,173)	-	-	(10,468,173)
Utilidad (pérdida) integral del año	-	-	89,433,517	-	(76,795)	89,356,722
Saldos al 31 de diciembre de 2013	370,368,712	211,869,157	204,265,028	-	3,082,509	789,585,406
Pagos basados en acciones	-	-	-	323,764	-	323,764
Dividendos decretados	-	-	(16,846,565)	-	-	(16,846,565)
Utilidad integral del año	-	-	24,221,997	-	451,262	24,673,259
Saldos al 31 de diciembre de 2014	370,368,712	211,869,157	211,640,460	323,764	3,533,771	797,735,864
Incremento de capital	85,749,137	138,310,418	-	-	-	224,059,555
Pagos basados en acciones	-	-	-	1,067,316	-	1,067,316
Dividendos decretados	-	-	(22,321,140)	-	-	(22,321,140)
Recompra de acciones	(376,114)	(622,519)	-	-	-	(998,633)
Pérdida integral del año	-	-	(3,825,172)	-	(20,930,806)	(24,755,978)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	\$ 455,741,735	\$ 349,557,056	\$ 185,494,148	\$ 1,391,080	\$ (17,397,055)	\$ 974,786,984

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Corporación Inmobiliaria Vesta, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(En dólares americanos)

	2015	2014	2013
Actividades de operación:			
Utilidad antes de impuestos	\$ 34,039,989	\$ 51,146,029	\$ 127,881,454
Ajustes por:			
Depreciación	188,267	40,536	78,485
Ganancia en revaluación de propiedades de inversión	(31,444,058)	(29,955,242)	(95,054,246)
Efectos de conversión	45,820,677	10,243,391	(114,297)
Ingreso por intereses	(6,138,652)	(5,712,082)	(6,951,568)
Ganancia por venta de propiedades de inversión		(731,326)	-
Gasto por intereses	23,373,256	22,186,990	23,441,300
Gasto reconocido por pagos basados en acciones	1,067,316	323,764	-
Ajustes al Capital de Trabajo:			
(Aumento) disminución en:			
Cuentas por cobrar por arrendamientos operativos – Neto	3,357,117	(798,467)	(2,421,757)
Impuestos por recuperar	(1,492,217)	(13,967,534)	(10,650,158)
Pagos anticipados	(58,298)	(123,165)	(323,987)
Depósitos en garantía otorgados	(379,428)	83,863	(194,003)
Aumento (disminución) en:			
Cuentas por pagar y anticipos de clientes	736,254	(180,055)	(684,684)
Depósitos en garantía recibidos	1,499,869	182,940	445,234
Gastos acumulados	62,049	(31,639)	1,367,482
Impuestos a la utilidad pagados	(1,943,319)	128,652	(4,295,313)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>68,688,822</u>	<u>32,836,655</u>	<u>32,523,942</u>
Actividades de inversión:			
Adquisición de propiedades de inversión	(116,674,635)	(118,513,768)	(102,936,169)
Adquisición de equipo de oficina	(1,609,395)	(117,336)	(125,185)
Activos financieros con fines de negociación	(154,357,714)	138,026,032	(112,706,999)
Precio de venta de propiedades de inversión	-	4,649,526	-
Intereses cobrados	6,138,652	5,712,082	6,951,568
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(266,503,092)</u>	<u>29,756,536</u>	<u>(208,816,785)</u>
Actividades de financiamiento:			
Emisión de capital	224,059,555	-	191,551,233
Intereses pagados	(23,239,628)	(22,288,846)	(23,642,514)
Pago de deuda a largo plazo	(8,629,108)	(11,288,678)	(9,834,501)
Dividendos pagados	(22,321,140)	(16,846,565)	(10,468,173)
Recompra de acciones	(998,633)	-	-
Emisión de deuda	47,500,000	-	-
Costos de emisión de deuda	(850,951)	-	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>215,520,095</u>	<u>(50,424,089)</u>	<u>147,606,045</u>
Efectos por variaciones en el tipo de cambio en el efectivo	<u>61,770</u>	<u>(9,792,129)</u>	<u>37,501</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	17,767,595	2,376,973	(28,649,297)
Efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido al principio del periodo	<u>10,674,770</u>	<u>8,297,797</u>	<u>36,947,094</u>
Efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido al final del periodo – Nota 4	<u>\$ 28,442,365</u>	<u>\$ 10,674,770</u>	<u>\$ 8,297,797</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Corporación Inmobiliaria Vesta, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(En dólares americanos)

1. Información General

Corporación Inmobiliaria Vesta, S. A. B. de C. V. (“Vesta”), es una sociedad anónima de capital variable constituida dentro de México. El domicilio principal de sus negocios es Paseo de los Tamarindos N° 90, piso 28, Ciudad de México.

Vesta y Subsidiarias (en su conjunto la “Entidad”) se dedican al desarrollo, adquisición y operación de edificios para uso industrial y centros de distribución que son rentados a corporaciones. Dichos edificios se ubican en once estados de México.

El 28 de Enero de 2015, la Entidad emitió un total de 124,274,111 acciones, incluyendo la opción de sobreasignación, a través de una oferta pública de acciones en la Bolsa Mexicana de Valores y a través de una oferta privada de acciones en los mercados internacionales bajo la regla 144A de los Estados Unidos de Norteamérica y la Regla “S” bajo el “Securities Act of 1933”. El precio de la oferta fue de 27 pesos Mexicanos por acción y los recursos recibidos por esta emisión ascendió a \$224,059,555, neto de gastos directos de emisión, fueron recibidos el 4 de Febrero de 2015.

El 25 de junio del 2013 a través de una segunda oferta pública de acciones, la Entidad emitió y colocó 114,573,661 acciones dentro del Mercado de Valores Mexicano.

Al 31 de Diciembre de 2015, los pasivos circulantes de la Entidad exceden a sus activos circulantes por \$45,160,063, como resultado de la reclasificación de su deuda con Blackstone (Ver nota 9) al pasivo circulante debido a que la fecha de vencimiento del mismo es Agosto de 2016. La administración de la Entidad considera que obtendrá los recursos financieros necesarios para cumplir con sus obligaciones del pago de la deuda. La Entidad está realizando negociaciones con varias instituciones financieras con las que tiene relaciones, para obtener el financiamiento necesario para pagar su deuda y espera finalizar dichas negociaciones antes del vencimiento de su deuda. La Entidad también está considerando acceder a los mercados internacionales de capital, como alternativa para obtener los fondos necesarios para este propósito.

2. Políticas contables significativas

2.1 *Declaración de cumplimiento*

Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados de acuerdo con las IFRSs emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

2.2 *Bases de preparación*

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por las propiedades de inversión y algunos instrumentos financieros que se valúan a su valor razonable al cierre de cada periodo, como se explica en las políticas contables incluidas más adelante.

i. Costo histórico

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

ii. Valor razonable

El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Entidad tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y / o revelación de estos estados financieros consolidados se determina de forma tal, a excepción de las transacciones de pagos basados en acciones que están dentro del alcance de la IFRS 2, *Pagos Basados en Acciones*

Además, para efectos de información financiera, las mediciones de valor razonable se clasifican en Nivel 1, 2 ó 3 con base en el grado en que son observables los datos de entrada en las mediciones y su importancia en la determinación del valor razonable en su totalidad, las cuales se describen de la siguiente manera:

- Nivel 1 Se consideran precios de cotización en un mercado activo para activos o pasivos idénticos que la entidad puede obtener a la fecha de la valuación;
- Nivel 2 Datos de entrada observables distintos de los precios de cotización del Nivel 1, sea directa o indirectamente,
- Nivel 3 Considera datos de entrada no observables.

2.3 Bases de consolidación de los estados financieros

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Entidad y los de las entidades controladas por la Entidad (sus subsidiarias). El control se obtiene cuando la Entidad:

- Tiene poder sobre la inversión;
- Está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables derivados de su participación con dicha entidad, y
- Tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la entidad en la que invierte.

La Entidad reevalúa si tiene o no el control en una entidad si los hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control que se listaron anteriormente.

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que se transfiere el control a la Entidad, y se dejan de consolidar desde la fecha en la que se pierde el control. Las ganancias y pérdidas de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales desde la fecha que la tenedora obtiene el control o hasta la fecha que se pierde, según sea el caso.

Cuando es necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para alinear sus políticas contables de conformidad con las políticas contables de la Entidad.

Todos los saldos y operaciones entre las entidades de la Entidad se han eliminado en la consolidación.

Subsidiaria / entidad	Porcentaje de participación			Actividad
	2015	2014	2013	
QVC, S. de R. L. de C. V.	99.99%	99.99%	99.99%	Administración de propiedades de inversión
QVC II, S. de R. L. de C. V.	99.99%	99.99%	99.99%	Administración de propiedades de inversión
WTN Desarrollos Inmobiliarios de México, S. de R. L. de C. V.	99.99%	99.99%	99.99%	Administración de propiedades de inversión
Vesta Baja California, S. de R. L. de C. V.	99.99%	99.99%	99.99%	Administración de propiedades de inversión

Subsidiaria / entidad	Porcentaje de participación			Actividad
	2015	2014	2013	
Vesta Bajío, S. de R.L. de C.V.	99.99%	99.99%	99.99%	Administración de propiedades de inversión
Vesta Queretaro, S. de R. L. de C. V.	99.99%	99.99%	99.99%	Administración de propiedades de inversión
Proyectos Aeroespaciales, S. de R. L. de C. V.	99.99%	99.99%	99.99%	Administración de propiedades de inversión
CIV Infraestructura, S. de R.L. de C. V.	99.99%	99.99%	99.99%	Administración de propiedades de inversión
Vesta Management, S. de R. L. de C. V.	99.99%	99.99%	99.99%	Proporciona servicios administrativos
Vesta DSP, S. de R. L. de C. V.	99.99%	99.99%	99.99%	Administración de propiedades de inversión
Servicio de Administración y Mantenimiento Vesta, S. de R. L. de C. V.	99.99%	-	-	Administración de propiedades de inversión

2.4 *Transacciones en moneda extranjera*

La moneda funcional de Vesta y todas sus subsidiarias es el dólar americano (US\$), excepto por WTN Desarrollos Inmobiliarias de México, S. de R. L. de C. V. (WTN) y Vesta Management, S. de R. L. de C. V. (VM), las cuales tiene el peso mexicano (MX) como su moneda funcional y por lo tanto son consideradas como una “operación extranjera” bajo IFRS. La moneda de registro de Vesta y sus subsidiarias es el peso mexicano. Al preparar los estados financieros de cada entidad, las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la Entidad (moneda extranjera) se reconocen utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. Al final de cada periodo, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera se reconvierten a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. Las partidas no monetarias registradas a valor razonable, denominadas en moneda extranjera, se reconvierten a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no-monetarias que se calculan en términos de costo histórico, en moneda extranjera, no se reconvierten.

Las diferencias de tipo de cambio en partidas monetarias se reconocen en los resultados del periodo en el periodo en que se originan.

Para los propósitos de presentar los estados financieros consolidados, los activos y pasivos de WTN y VM han sido convertidos en US\$ usando los tipos de cambio vigentes al cierre de cada año. Las partidas de ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio promedio vigentes del periodo, a menos que éstos fluctúen en forma significativa durante el periodo, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio a la fecha en que se efectúan las transacciones. Las diferencias en tipo de cambio que surjan, dado el caso, se reconocen en los otros resultados integrales.

2.5 *Efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido*

Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo con vencimiento a tres meses desde su fecha de adquisición y sujetos a riesgos poco importantes de cambios en su valor. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen como ingreso por intereses del periodo. Los equivalentes de efectivo están representados principalmente por inversiones diarias en certificados de tesorería (CETES) y fondos de mercado.

2.6 *Instrumentos financieros*

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Entidad se convierte en una parte de las disposiciones contractuales de los instrumentos.

Los activos y pasivos financieros se valúan inicialmente a su valor razonable. Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados) se suman o reducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, en su caso, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos y pasivos financieros a su valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en resultados.

2.6.1 Método de interés efectivo en activos financieros

El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un instrumento de deuda y de asignación del ingreso o costo financiero durante el periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta los ingresos futuros de efectivo estimados (incluyendo todos los honorarios y puntos base pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de la transacción y otras primas o descuentos) durante la vida esperada del instrumento de deuda o, cuando es apropiado, un periodo menor, al valor en libros neto al momento del reconocimiento inicial.

Los ingresos se reconocen con base en el interés efectivo para instrumentos de deuda distintos a aquellos activos financieros clasificados como FVTPL.

2.6.2 Préstamos y cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar y préstamos son instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se negocian en un mercado activo. Los préstamos y cuentas por cobrar (incluyendo las cuentas por cobrar por arrendamientos operativos, efectivo, equivalentes de efectivo y otros) se valúan a costo amortizado usando el método de interés efectivo, y se sujetan a pruebas de deterioro.

2.6.3 Activos financieros a FVTPL

Los activos financieros se clasifican como FVTPL los activos son (i) la contraprestación contingente que sería pagada por un adquirente como parte de una combinación de negocios en la cual se aplique IFRS 3, (ii) cuando se conservan para ser negociados o (iii) se designan como FVTPL.

Un activo financiero se clasifica como mantenido con fines de negociación si:

- Se compra principalmente con el objetivo de venderlo en un periodo corto; o
- En su reconocimiento inicial, es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que la Entidad administra conjuntamente, y para la cual existe un patrón real reciente de toma de utilidades a corto plazo; o
- Es un derivado que no está designado y es efectivo como instrumento de cobertura.

Los activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados se registran a valor razonable, reconociendo en resultados cualquier utilidad o pérdida que surge de su revaluación. La utilidad o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier dividendo o interés obtenido del activo financiero y se incluye en el rubro de 'otros ingresos y gastos en el estado de resultados integral.

2.6.4 Baja de un activo financiero

La Entidad deja de reconocer un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero.

2.7 *Propiedades de inversión*

Las propiedades de inversión son aquellas que se mantienen para obtener rentas y/o plusvalía (incluyendo las propiedades de inversión en construcción para dichos propósitos) y se valúan inicialmente al costo de adquisición, incluyendo los costos incurridos en la transacción. Después del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se valúan a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión se incluyen en resultados en el periodo en que se originan.

Una propiedad de inversión se elimina al momento de la disposición o cuando se retira permanentemente del uso y no se esperan beneficios económicos futuros de la disposición. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos netos por disposición y el valor en libros del activo) se incluye en el estado de resultados en el periodo en que la propiedad se elimina.

2.8 *Equipo de oficina*

El equipo de oficina se valúa a costo histórico menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro reconocida.

La depreciación es reconocida como una disminución del costo del activo neto para llevarlo a su valor residual, durante su vida útil estimada, utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, el valor residual y el método de depreciación son revisados al final de cada año, el efecto de cualquier cambio en dichos estimados se registra de manera prospectiva. Un equipo de oficina se da de baja al momento de su venta o cuando no hay beneficios económicos futuros esperados del uso del equipo. La ganancia o pérdida que surja de la venta o retiro de un equipo es calculada como la diferencia entre el ingreso por la venta y el valor neto en libros del equipo, y es reconocida en los resultados del periodo.

2.9 *Efectivo restringido*

El efectivo restringido representa efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos por la Entidad que están disponibles para uso solo bajo ciertas condiciones de acuerdo con el contrato de la deuda a largo plazo firmado por la Entidad (como se menciona en la Nota 9). Estas restricciones son clasificadas de acuerdo a su periodo de restricción: menos de 12 meses y más de un año, considerando el periodo de tiempo en que dichas restricciones se cumplan, por lo tanto, el efectivo restringido a corto plazo fue clasificado dentro del activo a corto plazo dentro del efectivo y equivalentes de efectivo y el efectivo restringido a largo plazo fue clasificado dentro de los depósitos en garantía realizados

2.10 *Provisiones*

Las provisiones se reconocen cuando la Entidad tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Entidad tenga que liquidar la obligación, y puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

El importe que se reconoce como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para liquidar la obligación presente, al final del periodo sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres que rodean a la obligación. Cuando se valúa una provisión usando los flujos de efectivo estimados para liquidar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dichos flujos de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

Cuando se espera la recuperación de algunos o de todos los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión por parte de un tercero, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser valuado confiablemente.

2.11 *Pasivos financieros*

2.11.1 Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados o como otros pasivos financieros.

2.11.2 Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, (incluyendo los préstamos y cuentas por pagar), se valúan subsecuentemente al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de asignación del gasto financiero a lo largo del periodo pertinente. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero o (cuando sea adecuado) en un periodo más corto con el importe neto en libros del pasivo financiero en su reconocimiento inicial.

2.11.3 Baja de pasivos financieros

La Entidad da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Entidad se cumplen, cancelan o han expirado. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en resultados.

2.12 *Beneficios directos a empleados*

Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente PTU por pagar, ausencias compensadas, como vacaciones y prima vacacional, e incentivos.

2.13 *Beneficios a empleados por terminación*

Beneficios a empleados por terminación son reconocidos en los resultados del ejercicio conforme se incurren.

2.14 *Pagos basados en acciones*

Transacciones con pagos basados en acciones de la Entidad

Las transacciones con pagos basados en acciones liquidables mediante instrumentos de capital a empleados se valúan al valor razonable de los instrumentos de capital a la fecha en que se otorgan. Los detalles relacionados con la determinación del valor razonable de las transacciones con pagos basados en acciones liquidadas mediante instrumentos de capital se presentan en la Nota 16.

El valor razonable determinado a la fecha de otorgamiento de los pagos basados en acciones liquidables mediante instrumentos de capital se registran como gastos sobre la base de línea recta durante el periodo de adjudicación, con base en la estimación de la Entidad de los instrumentos de capital que eventualmente se adjudicarán con un incremento correspondiente en capital. Al final de cada periodo, la Entidad revisa sus estimaciones del número de instrumentos de capital que esperan ser adjudicados. El efecto de la revisión de los estimados originales, si hubiese, se reconoce en los resultados del periodo de manera que el gasto acumulado refleje el estimado revisado, con el ajuste correspondiente a la reserva de beneficios a empleados liquidables mediante instrumentos de capital.

2.15 *Arrendamientos*

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

La Entidad, como arrendador, retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados con las propiedades y registra sus arrendamientos como arrendamientos operativos. El ingreso por rentas bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento.

Como arrendador, la Entidad reconoce los pagos por rentas de arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de prorrateo para reflejar más adecuadamente el patrón de consumo de los beneficios del activo arrendado.

2.16 *Impuestos a la utilidad*

El gasto por impuestos a la utilidad representa la suma del impuesto corriente y el impuesto diferido.

2.16.1 Impuesto a la utilidad causados

El impuesto causado calculado corresponde al impuesto sobre la renta ("ISR") y se registra en los resultados del año en que se causa.

2.16.2 Impuestos a la utilidad diferidos

Los impuestos a la utilidad diferidos se reconoce sobre las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar el resultado fiscal, la tasa correspondientes a estas diferencias y en su caso se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El activo o pasivo por impuesto a la utilidad diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporales. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por todas las diferencias temporales deducibles, en la medida en que resulte probable que la Entidad disponga de utilidades fiscales futuras contra las que pueda aplicar esas diferencias temporales deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporales surgen del crédito mercantil o del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta el resultado fiscal ni el contable.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informa y se debe reducir en la medida que se estime probable que no habrán utilidades gravables suficientes para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el período en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del periodo sobre el que se informa. La valuación de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Entidad espera, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

La ley del impuesto sobre la renta mexicana no proporciona bases y tasas diferentes con respecto al uso de propiedades de inversión (ejemplo si una propiedad de inversión es usada para generar ingresos o si son para venta).

2.16.3 Impuestos causados y diferidos

Los impuestos causados y diferidos se reconocen en resultados, excepto cuando se refieren a partidas que se reconocen fuera de los resultados, ya sea en los otros resultados integrales o directamente en el capital contable, respectivamente. Cuando surgen del reconocimiento inicial de una combinación de negocios el efecto fiscal se incluye dentro del reconocimiento de la combinación de negocios.

2.17 *Deterioro de activos intangibles distintos al crédito mercantil*

Al final de cada período, la Entidad revisa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existen indicios de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. Si existe algún indicio, se calcula el monto recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venderlo y el valor en uso. Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el cual no se han ajustado las estimaciones de flujos de efectivo futuros.

Posteriormente, cuando una pérdida por deterioro se revierte, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se incrementa al valor estimado revisado de su monto recuperable, de tal manera que el valor en libros ajustado no exceda el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en resultados.

2.18 *Utilidad por acción*

La utilidad básica por acción ordinaria es el resultado de dividir la utilidad del año entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación en el período. La utilidad por acción diluida es determinada ajustando la utilidad consolidada del año y las acciones ordinarias con la hipótesis de que los compromisos de la Entidad de emitir o intercambiar sus propias acciones se cumplirán a menos que los efectos de dichos instrumentos sean considerados anti dilutivos (por ejemplo en un periodo en el cual la Entidad haya incurrido en una pérdida neta).

2.19 *Aplicación de nuevas y revisadas IFRS's e interpretaciones que son efectivas en este año*

En el año actual, la Entidad ha aplicado las modificaciones a IFRS's y nuevas interpretaciones publicadas por el IASB que son obligatorias por los periodos contables que comienzan en o después del 1 de Enero de 2015, ninguna de estas modificaciones han tenido un impacto material en los estados financieros consolidados

2.20 IFRS nuevas y revisadas emitidas no vigentes a la fecha

La Entidad no ha aplicado las siguientes IFRS nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia:

IFRS 9	Instrumentos Financieros ²
IFRS 15	Ingresos de Contratos con Clientes ²
IFRS 16	Arrendamientos ³
Modificaciones a la IAS 1	Iniciativa de Revelaciones ¹
Modificaciones a las IFRS	Mejoras anuales a las IFRS Ciclo 2012-2014 ¹

IFRS 9, Instrumentos Financieros

La IFRS 9 emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La IFRS 9 fue posteriormente modificada en octubre de 2010 para incluir requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para su baja, y en noviembre de 2014 para incluir nuevos requerimientos generales para contabilidad de coberturas. Otras modificaciones a la IFRS 9 fueron emitidas en julio de 2015 principalmente para incluir a) requerimientos de deterioro para activos financieros y b) modificaciones limitadas para los requerimientos de clasificación y medición al introducir la categoría de medición de 'valor razonable a través de otros resultados integrales' ("FVTOCI", por sus siglas en inglés) para algunos instrumentos simples de deuda.

Los principales requerimientos de la IFRS 9 se describen a continuación:

- La IFRS 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de IAS 39, *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* sean medidos posteriormente a costo amortizado o a valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda en un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y que tengan flujos de efectivo contractuales que sean exclusivamente pagos de capital e intereses sobre el capital en circulación generalmente se miden a costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocios cuyo objetivo es alcanzado mediante la cobranza de los flujos de efectivo y la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales para los activos financieros que dan origen a fechas específicas para pagos únicamente de principal e intereses del monto principal, son generalmente medidos a FVTOCI. Todas las demás inversiones de deuda y de capital se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores. Adicionalmente, bajo IFRS 9, las entidades pueden hacer la elección irrevocable de presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no es mantenida con fines de negociación) en otros resultados integrales, con ingresos por dividendos generalmente reconocidos en la (pérdida) utilidad neta del año.
- En relación con el deterioro de activos financieros, la IFRS 9 requiere sea utilizado el modelo de pérdidas crediticias esperadas, en lugar de las pérdidas crediticias incurridas como lo indica la IAS 39. El modelo de pérdidas crediticias incurridas requiere que la entidad reconozca en cada periodo de reporte las pérdidas crediticias esperadas y los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, no es necesario esperar a que ocurra una afectación en la capacidad crediticia para reconocer la pérdida.

La administración de la Entidad anticipa que la aplicación de la IFRS 9 pueda tener un impacto importante en los montos reportados con respecto a los activos y pasivos financieros de la Entidad. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de dicho efecto hasta que se haya completado una revisión detallada.

IFRS 15 Ingresos de contratos con clientes

En mayo de 2014 se emitió la IFRS 15 que establece un solo modelo integral para ser utilizado por las entidades en la contabilización de ingresos provenientes de contratos con clientes. Cuando entre en vigor la IFRS 15 reemplazará las guías de reconocimiento de ingreso actuales incluidas en la IAS 18 Ingresos, IAS 11 Contratos de Construcción, así como sus interpretaciones.

El principio básico de la IFRS 15 es que una entidad debe reconocer los ingresos que representen la transferencia prometida de bienes o servicios a los clientes por los montos que reflejen las contraprestaciones que la entidad espera recibir a cambio de dichos bienes o servicios. Específicamente, la norma introduce un enfoque de cinco pasos para reconocer los ingresos:

- Paso 1: Identificación del contrato o contratos con el cliente
- Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato;
- Paso 3: Determinar el precio de la transacción;
- Paso 4: Asignar el precio de la transacción a cada obligación de desempeño en el contrato;
- Paso 5: Reconocer el ingreso cuando la entidad satisfaga la obligación de desempeño.

Conforme a IFRS 15, una entidad reconoce el ingreso cuando se satisface la obligación es decir, cuando el 'control' de los bienes o los servicios subyacentes de la obligación de desempeño ha sido transferido al cliente. Asimismo se han incluido guías en la IFRS 15 para hacer frente a situaciones específicas. Además, se incrementa la cantidad de revelaciones requeridas.

La administración de la Entidad estima que la aplicación de la IFRS 15 en el futuro podría tener algún efecto importante en los montos reportados y revelaciones hechas en los estados financieros consolidados de la Entidad. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de dicho efecto hasta que la Entidad haya realizado una revisión detallada.

IFRS 16, Arrendamientos

La IFRS 16 *Arrendamientos* fue publicada en enero de 2016 y sustituye a la IAS 17 *Arrendamientos*, así como las interpretaciones relacionadas. Esta nueva norma propicia que la mayoría de los arrendamientos se presenten en el estado de posición financiera para los arrendatarios bajo un modelo único, eliminando la distinción entre los arrendamientos operativos y financieros. Sin embargo, la contabilidad para los arrendadores permanece con la distinción entre dichas clasificaciones de arrendamiento. La IFRS 16 es efectiva para periodos que inician a partir del 1 de enero de 2019 y se permite su adopción anticipada siempre que se haya adoptado la IFRS 15.

Bajo la IFRS 16, los arrendatarios reconocerán el derecho de uso de un activo y el pasivo por arrendamiento correspondiente. El derecho de uso se trata de manera similar a cualquier otro activo no financiero, con su depreciación correspondiente, mientras que el pasivo devengará intereses. Esto típicamente produce un perfil de reconocimiento acelerado del gasto (a diferencia de los arrendamientos operativos bajo la IAS 17 donde se reconocían gastos en línea recta), debido a que la depreciación lineal del derecho de uso y el interés decreciente del pasivo financiero, conllevan a una disminución general del gasto a lo largo del tiempo.

También, el pasivo financiero se medirá al valor presente de los pagos mínimos pagaderos durante el plazo del arrendamiento, descontados a la tasa de interés implícita en el arrendamiento siempre que pueda ser determinada. Si dicha tasa no puede determinarse, el arrendatario deberá utilizar una tasa de interés incremental de deuda.

Sin embargo, un arrendatario podría elegir contabilizar los pagos de arrendamiento como un gasto en una base de línea recta en el plazo del arrendamiento, para contratos con término de 12 meses o menos, los cuales no contengan opciones de compra (esta elección es hecha por clase de activo); y para contratos donde los activos subyacentes tengan un valor que no se considere significativo cuando son nuevos, por ejemplo, equipo de oficina menor o computadoras personales (esta elección podrá hacerse sobre una base individual para cada contrato de arrendamiento).

La IFRS 16 establece distintas opciones para su transición, incluyendo aplicación retrospectiva o retrospectiva modificada donde el período comparativo no se reestructura.

La Entidad se encuentra en proceso de determinar los impactos potenciales que se derivarán en sus estados financieros consolidados por la adopción de esta norma, aunque por la naturaleza de sus operaciones no se esperaría un impacto significativo.

Modificaciones a la IAS 1 Iniciativa de Revelaciones

Las modificaciones a la IAS 1 dan algunas orientaciones sobre cómo aplicar el concepto de materialidad en la práctica. Las modificaciones a la IAS 1 son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. La administración de la Entidad no prevé que la aplicación de estas modificaciones a la IAS 1 tendrá un impacto material en los estados financieros consolidados de la Entidad.

Mejoras anuales a las IFRS Ciclo 2012-2014

Las mejoras anuales a las IFRS Ciclo 2012-2014 incluyen varias IFRS que se resumen a continuación:

Las modificaciones de la IFRS 5 presentan una orientación específica en la IFRS 5 para cuando la entidad reclasifica un activo (o grupo para disposición) de mantenidos para la venta a mantenidos para distribuir a los propietarios (o viceversa). Las modificaciones aclaran que ese cambio se debe considerar como una continuación del plan original de los requisitos de eliminación y por lo tanto lo establecido en la IFRS 5 en relación con el cambio de plan de venta no es aplicable. Las enmiendas también aclaran la guía para cuando se interrumpe la contabilidad de activos mantenidos para su distribución.

Las modificaciones a la IFRS 7 proporcionan una guía adicional para aclarar si un contrato de servicio implica involucración continua en un activo transferido con el propósito de hacer las revelaciones requeridas en relación con los activos transferidos.

La administración de la Entidad no anticipa que la aplicación de estas enmiendas tendrá un efecto material en los estados financieros consolidados de la Entidad.

3. Estimaciones contables significativas y fuentes de incertidumbre en las estimaciones

La preparación de los estados financieros consolidados así como la aplicación de las políticas contables que se indican en la Nota 2, requieren que la administración de la Entidad efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros consolidados y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración de la Entidad, aplicando el juicio profesional, se basa en las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. Los resultados actuales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos son revisados en forma continua. Las modificaciones a las estimaciones contables son reconocidas en el período en que es modificada la estimación si el efecto corresponde al período, o en el período de modificación o períodos futuros si dicha modificación afecta ambos períodos.

3.1 *Valuación de propiedades de inversión*

Como se describe en la Nota 8, la Entidad usa valuadores externos para determinar el valor razonable de sus propiedades de inversión. Dichos valuadores usan varias metodologías de valuación que incluyen supuestos que no son directamente observables en el mercado para determinar el valor razonable de sus propiedades de inversión. La Nota 8 provee información detallada sobre los supuestos clave utilizados en la determinación del valor razonable de las propiedades de inversión.

Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Entidad utiliza los datos de mercado observables en la medida en que estén disponibles. Cuando los datos de entrada del nivel 1 no están disponibles, la Entidad contrata un valuador calificado independiente para llevar a cabo la valuación. El comité de valuación trabaja de manera conjunta con el valuador calificado independiente para establecer las técnicas de valuación y los datos de entrada apropiados para el modelo. Trimestralmente, el Director Financiero reporta los hallazgos del comité de valuación a la junta directiva de la entidad para explicar las causas de las fluctuaciones en el valor razonable de los activos y pasivos. La información acerca de las técnicas de valuación y los datos de entrada utilizados en la determinación del valor razonable de los distintos activos y pasivos se describen en las notas 8 y 14.

La administración de la Entidad considera que las metodologías de valuación y supuestos utilizados son apropiadas para la determinación del valor razonable de las propiedades de inversión de la Entidad.

4. Efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido

Para propósitos del estado de flujo de efectivo consolidado, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye efectivo en caja y bancos, netos de sobregiros bancarios. El efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo como se muestra en los estados consolidados de flujo de efectivo pueden ser reconciliados en el estado consolidado de situación financiera como sigue:

	2015	2014	2013
Equivalentes de efectivo	\$ 21,632,285	\$ 6,848,378	\$ 3,766,015
Efectivo restringido circulante	<u>6,112,770</u>	<u>3,826,392</u>	<u>4,531,782</u>
	27,745,055	10,674,770	8,297,797
Efectivo restringido no circulante	<u>697,310</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 28,442,365</u>	<u>\$ 10,674,770</u>	<u>\$ 8,297,797</u>

El efectivo restringido se integra por saldos de efectivo mantenidos por la Entidad los cuales están disponibles para su uso al cumplir con ciertas condiciones incluidas en los contratos de los préstamos celebrados por la Entidad. Estas condiciones incluyen pago de los intereses de la deuda así como el cumplimiento con ciertas restricciones incluidas en los contratos de la deuda.

5. Activos financieros con fines de negociación

El portafolio de activos financieros que la Entidad ha clasificado con fines de negociación se refiere a las inversiones que la Entidad utiliza para manejar sus excedentes de efectivo. Dichos activos financieros fueron adquiridos en mercados activos y representan principalmente fondos de inversión, los cuales no tienen fecha de vencimiento y contienen inversiones en instrumentos de deuda AAA, como bonos gubernamentales.

6. Impuestos por recuperar

	2015	2014	2013
Impuesto al Valor Agregado ("IVA") por recuperar	\$ 9,216,603	\$ 22,043,687	\$ 14,899,233
ISR por recuperar	11,541,336	5,602,192	1,591,518
Otras cuentas por cobrar	<u>64,641</u>	<u>66,415</u>	<u>55,524</u>
	<u>\$ 20,822,580</u>	<u>\$ 27,712,294</u>	<u>\$ 16,546,275</u>

7. Cuentas por cobrar por arrendamientos operativos

7.1 La antigüedad de las cuentas por cobrar por arrendamientos operativos, en cada una de las fechas que se indica abajo, es como sigue:

	2015	2014	2013
0-30 días	\$ 2,955,085	\$ 6,392,749	\$ 6,580,998
30-60 días	424,763	861,273	103,202
60-90 días	332,338	87,726	22,559
Más de 90 días	<u>435,923</u>	<u>163,478</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 4,148,109</u>	<u>\$ 7,505,226</u>	<u>\$ 6,706,759</u>

De acuerdo con los contratos de arrendamiento que celebra la Entidad con sus clientes, los pagos de las rentas se deben recibir dentro de los 30 días posteriores a la facturación; después de esto, la cuenta por cobrar se considera vencida. Como se muestra en la tabla incluida arriba, el 71%, 85% y 97% de todas las cuentas por cobrar por arrendamientos operativos al 31 de diciembre 2015, 2014 y 2013, respectivamente, están al corriente.

Todas las cuentas por cobrar por arrendamientos operativos con retrasos son monitoreadas por la Entidad; para las cuentas a más de 30 días pero menos de 90 días se realizan todos los esfuerzos necesarios para cobrarlas. Cuentas por cobrar por arrendamientos operativos a más de 30 días pero menos de 60 representan el 10%, 11% y 1.8% del total del saldo al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, respectivamente. Cuentas por cobrar por arrendamientos operativos a más de 60 días pero menos de 90 representan el 8%, 1% y 1.4% del total del saldo al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013. Cuentas por cobrar por arrendamientos operativos a más de 90 días representan el 11%, 2% y 20% del total del saldo al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, respectivamente.

7.2 Movimientos en la reserva para cuentas incobrables

La Entidad revisa, de manera individual, cada una de sus cuentas por cobrar y con base en el reporte de antigüedad determina la necesidad de crear una reserva para cuentas incobrables. Durante 2015, no se realizaron incrementos a la reserva de cuentas incobrables.

7.3 Concentración de riesgo de crédito

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, uno de los clientes de la Entidad adeuda \$830,135 que equivale al 20%, \$5,646,339 que equivale al 75% y \$5,991,674 que equivale al 89%, respectivamente, del saldo de las cuentas por cobrar por arrendamientos operativos. El mismo cliente representaba el 12, 17% y 20% del total de los ingresos por arrendamiento al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, respectivamente. Al 31 de Diciembre de 2015, dos de los clientes de la entidad representaban el 18% y 14% del saldo de las cuentas por cobrar por arrendamientos; sin embargo, ninguno de estos clientes representaron más del 10% del total de los ingresos por arrendamientos al 31 de Diciembre de 2015.

7.4 Contratos de arrendamiento

Los arrendamientos operativos se refieren a contratos de arrendamiento no cancelables sobre las propiedades de inversión de la Entidad. Dichos contratos normalmente tiene una duración de entre 5 y 15 años con opciones para extender la vigencia hasta un total de 20 años. Las rentas normalmente se cobran de manera mensual y se ajustan anualmente con base a los índices de inflación aplicables (inflación de los Estados Unidos de América y México). Los depósitos en garantía de seguridad incluidos en los contratos, normalmente equivalen a uno o dos meses de renta. La obtención de seguro (daños a terceros) y pago del mantenimiento operativo de las propiedades son obligación de los arrendatarios. Todos los contratos de arrendamiento incluyen una cláusula de rescisión, la cual le da el derecho a la Entidad a recibir el total de las rentas futuras por el periodo remanente en el contrato en caso de que el arrendatario incumpla en el pago de las rentas, se salga de la propiedad, cancele el contrato de arrendamiento o entre en bancarrota o proceso de insolvencia. Todos los contratos de arrendamiento son clasificados como operativos y no incluyen opciones para la compra de las propiedades, con excepción de dos contratos los cuales contienen una cláusula que le da derecho al arrendatario a comprar la propiedad a valor de mercado al termino del contrato de arrendamiento.

7.5 Rentas por cobrar por arrendamientos no cancelables

El importe de las rentas por cobrar en el futuro derivadas de los contratos de arrendamiento no cancelables es como sigue:

	2015	2014	2013
Antes de un año	\$ 85,322,145	\$ 70,629,698	\$ 67,282,095
Después de un año y antes de 3 años	145,954,674	122,117,261	118,549,785
Después de 3 años y antes de 5 años	147,512,967	115,421,411	117,861,367
Después de 5 años	<u>140,891,280</u>	<u>118,579,372</u>	<u>120,904,109</u>
	<u>\$ 519,681,066</u>	<u>\$ 426,747,742</u>	<u>\$ 424,597,356</u>

8. **Propiedades de inversión**

La Entidad usa valuadores externos para determinar el valor razonable de sus propiedades de inversión. Los valuadores externos, quienes cuentan con credenciales profesionales reconocidas y relevantes y además cuentan con amplia experiencia en el tipo de propiedades de inversión de la Entidad, utilizan técnicas de valuación como el enfoque de flujos de efectivo descontados, valor de reposición y el enfoque de método de capitalización de rentas. Las técnicas de valuación utilizadas incluyen supuestos, los cuales no son directamente observables en el mercado, como son tasas de descuento, flujos netos de operación esperados ("NOI" por sus siglas en Ingles), tasas de inflación, periodos de absorción y rentas de mercado.

Los valores determinados por los valuadores externos de manera anual, son registrados como valor razonable de las propiedades de inversión de la Entidad al final de cada año. Los valuadores utilizan el enfoque de flujos de efectivo descontados para determinar el valor razonable de los terrenos y edificios construidos (usando el NOI) y utilizan el enfoque de comparables de mercado para determinar el valor razonable de las reservas territoriales. La ganancia o pérdida por los cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión se reconocen en los resultados del ejercicio en el que se determinan.

Las propiedades de inversión están localizadas en México y son clasificadas en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable bajo IFRS. La siguiente tabla proporciona información acerca de cómo los valores razonables de las propiedades de inversión fueron determinados (en particular, la técnica de valuación y los parámetros utilizados).

Propiedad	Jerarquía de valor razonable	Técnica de valuación	Estimaciones no observables significativas	Valor / Rango	Relación estimación no observables con el valor razonable
Terreno y Construcción	Nivel 3	Flujos descontados	Tasa de descuento	9.50%	A mayor tasa de descuento, menor valor razonable.
			NOI	Basado en la renta según contrato y rentas relacionadas en el mercado.	A mayor NOI mayor valor razonable.
			Tasas de inflación	Mexico: 3.4%	A mayor tasa de inflación mayor valor razonable.
			Periodo de absorción	U.S.: 2.1%	
				De 12 meses en promedio	
			Rentas de mercado		A menor periodo de absorción mayor valor razonable
				Dependiendo del parque/Estado	A mayor renta de mercado, mayor valor razonable.
Reserva Territorial	Nivel 3	Valor de mercado	Tipo de cambio – peso mexicano por 1\$	Diciembre 2015: 16.03 Diciembre 2014: 13.60	A mayor tipo de cambio, menor valor razonable
			Precio por acre	Precio promedio ponderado por acre \$134,473	A mayor precio por acre, mayor valor razonable.

La tabla de abajo detalla los valores de las propiedades de inversión a cada una de las fechas indicadas:

	2015	2014	2013
Terreno y construcción	\$ 1,198,208,983	\$ 1,092,424,983	\$ 928,935,606
Anticipos para la adquisición de terrenos	2,770,159	395,921	-
Reserva territorial	<u>58,602,000</u>	<u>64,740,000</u>	<u>57,990,000</u>
	1,259,581,142	1,157,560,904	986,925,606
Menos: Costo para terminar las construcciones en proceso	<u>(44,651,137)</u>	<u>(56,208,082)</u>	<u>(35,041,021)</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 1,214,930,005</u>	<u>\$ 1,101,352,822</u>	<u>\$ 951,884,585</u>

La conciliación de las propiedades de inversión es como sigue:

	2015	2014	2013
Saldo al inicio del año	\$ 1,101,352,822	\$ 951,884,585	\$ 744,761,666
Adiciones	103,125,702	123,431,195	112,068,673
Propiedades de inversión vendidas	-	(3,918,200)	-
Efecto de conversión de moneda extranjera	(20,992,577)	-	-
Ganancia por revaluación	<u>31,444,058</u>	<u>29,955,242</u>	<u>95,054,246</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 1,214,930,005</u>	<u>\$ 1,101,352,822</u>	<u>\$ 951,884,585</u>

Un total de \$500,996 correspondientes a adiciones a propiedades de inversión relacionadas con reservas territoriales fueron adquiridas de terceros durante el año 2015 y no habían sido pagadas al 31 de diciembre de 2015. Al 31 de diciembre de 2014, un total de \$14,049,930 correspondientes a adiciones de propiedades de inversión que fueron adquiridas de terceros, no fueron pagadas; estas adiciones fueron pagadas durante el año terminado al 31 de diciembre de 2015.

Durante 2007, la Entidad celebró un contrato para la construcción del Parque Aeroespacial en Querétaro, el cual consiste en un fideicomiso creado por el gobierno del estado de Querétaro, como fideicomitente, el Aeropuerto Intercontinental de Querétaro, S.A. de C.V., como participante para los propósitos del otorgamiento de su consentimiento, Bombardier Aerospace México, S.A. de C.V. como fideicomisario, y BBVA Bancomer, S.A., como fiduciario, al cual la Entidad, a través de su subsidiaria, PAE, fue agregado como fideicomisario y beneficiario. El gobierno del estado de Querétaro contribuyó ciertos derechos al fideicomiso, incluyendo un terreno, permitiendo a PAE el uso del mismo para el desarrollo y construcción de infraestructura y el derecho a construir y rentar propiedades por un periodo de tiempo equivalente a la concesión otorgada al Parque Aeroespacial; al 31 de diciembre de 2015, el tiempo remanente es de 43 años.

Proyectos Aeroespaciales fue designado como el único desarrollador inmobiliario y le fue otorgado el derecho de uso del terreno e infraestructura para el desarrollo de edificios e instalaciones industriales, arrendar dichos edificios e instalaciones a Entidad en el ramo de la industria aeroespacial y otras industrias relacionadas y a cobrar a los arrendatarios la rentas derivadas del arrendamiento de dichas instalaciones industriales por un periodo de tiempo equivalente al periodo remanente en la concesión del aeropuerto (aproximadamente 43 años al 31 de diciembre de 2015). En relación con estos derechos, toda la construcción, adiciones y mejoras hechas por PAE en el terreno (incluyendo pero sin limitarlo a los edificios e instalaciones industriales) pasarán a ser propiedad del gobierno del Estado de Querétaro al final del termino del fideicomiso de forma gratuita.

Durante 2013, la Entidad firmó un contrato con Nissan Mexicana, S.A. de C.V. ("Nissan") para construir y arrendar a Nissan el Parque Douki Seisan ("Parque DSP") localizado en Aguascalientes, México. El terreno donde el Parque DSP está localizado es propiedad de Nissan. El 5 de julio de 2012, Nissan creó un fideicomiso (fideicomiso No. F/1704 con Deutsche Bank México, S.A., como fiduciario) en donde la Entidad (a través de su subsidiaria Vesta DSP, S. de R.L. de C.V.), es el beneficiario y le es concedido el uso del terreno por un periodo de 40 años. La infraestructura y las mejoras relacionadas fueron construidas y administradas por la Entidad.

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, las propiedades de inversión de la Entidad tienen un área bruta rentable (no auditada) de 20,052,909 pies cuadrados (1,862,981 square meters), 16,791,931 pies cuadrados (1,560,021 metros cuadrados) y 14,378,670 pies cuadrados (1,335,822 metros cuadrados), respectivamente y estaban ocupadas en un 86.7%, 87.3% y 91%, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 las propiedades de inversión con una área bruta rentable (no auditada) de 1,272,670 pies cuadrados (118,235 metros cuadrados), 2,870,847 pies cuadrados (266,710 metros cuadrados) y 2,060,958 pies cuadrados (191,469 metros cuadrados) respectivamente estaban en construcción, las cuales representan un 14.31%, 11.68% y 14.33% del total del área rentable de la Entidad.

La mayoría de las propiedades de inversión de la Entidad están otorgadas en garantía como colateral de la deuda a largo plazo.

9. Deuda a largo plazo

Durante agosto de 2015, BRE Debt México II, S. A. de C. V., SOFOM, E.N.R. ("Blackstone") adquirió la deuda a largo plazo que la entidad previamente debía a GE Real Estate de México, S. de R. L. de C. V. La deuda a largo plazo está representado por los siguientes documentos por pagar a Blackstone y a Metropolitan Life Insurance Company ("MetLife"):

Fecha de inicio	Monto original	Tasa de interés anual	Amortización mensual	Vencimiento	2015	2014	2013
Septiembre 2003	7,637,927	7.17%	\$ 11,736	Agosto 2016	\$ 4,990,210	\$ 5,134,727	\$ 5,268,740
Abril 2005	2,000,000	7.17%	3,281	Agosto 2016	1,393,073	1,433,480	1,470,949
Agosto 2005	6,300,000	7.17%	10,441	Agosto 2016	4,437,481	4,566,048	4,685,269
Agosto 2005	14,500,000	7.17%	24,146	Agosto 2016	10,247,179	10,544,502	10,820,214
Noviembre 2005	32,000,000	7.17%	274,440*	Agosto 2016	21,237,473	21,807,521	22,336,748
Marzo 2006	15,000,000	7.17%	25,336	Agosto 2016	7,767,320	8,079,295	11,434,933
Julio 2006	50,000,000	7.17%	99,961	Agosto 2016	47,256,946	48,487,816	49,629,220
Julio 2006	12,000,000	7.17%	23,991	Agosto 2016	10,609,960	10,905,370	11,179,306
Septiembre 2006	10,800,000	7.17%	19,948	Agosto 2016	8,961,734	9,207,363	9,435,138
Octubre 2006	8,300,000	7.17%	15,330	Agosto 2016	6,887,259	7,076,029	7,251,078
Noviembre 2006	12,200,000	7.17%	17,717	Agosto 2016	8,006,030	8,224,187	8,591,656
Noviembre 2006	28,091,497	7.17%	25,234	Agosto 2016	11,343,196	11,653,920	11,942,061
Mayo 2007	6,540,004	7.17%	12,182	Agosto 2016	5,475,496	5,625,506	5,764,612
Septiembre 2007	8,204,039	7.17%	15,359	Agosto 2016	6,905,008	7,094,132	7,269,509
Abril 2008	32,811,066	6.47%	73,846	Agosto 2016	28,271,033	29,193,227	30,055,305
Abril 2008	867,704	6.47%	3,756	Agosto 2016	1,437,785	1,484,686	1,528,529
Abril 2008 *	7,339,899	6.62%	183,115*	Agosto 2016	11,718,557	12,097,602	12,451,855
Agosto 2008	3,372,467	6.47%	11,936	Agosto 2016	4,570,012	4,719,073	4,858,416
Agosto 2008	6,286,453	6.47%	14,187	Agosto 2016	5,431,327	5,608,491	5,774,105
Abril 2009	19,912,680	7.17%	36,436	Agosto 2016	16,167,177	16,615,833	17,031,879
Diciembre 2009	30,000,000	7.17%	56,729	Agosto 2016	24,171,582	24,870,114	25,517,873
Julio 2012	19,768,365	7.17%	39,521	Agosto 2016	16,778,331	17,264,976	17,716,254
Julio 2012	27,960,333	7.17%	55,899	Agosto 2016	24,392,657	25,080,968	25,719,248
Julio 2012	5,000,000	6.15%	13,145	Agosto 2016	4,364,210	4,526,111	4,678,376
Marzo 2013	5,918,171	5.80%	15,008	Agosto 2016	5,248,924	5,438,091	5,616,472
					298,069,960	306,739,068	318,027,746
					(298,069,960)	(8,629,108)	(8,222,341)
Menos: porción circulante					-	298,109,960	309,805,405
Deuda a largo plazo con Blackstone							
Deuda a largo plazo con MetLife	47,500,000	4.35%		Abril 2022	47,500,000	-	-
Menos: Costo de la emisión de deuda					(810,951)	-	-
Deuda a largo plazo neta con MetLife					46,689,049	-	-
Total de deuda a largo plazo					\$ 46,689,049	\$ 298,109,960	\$ 309,805,405

* Estos documentos por pagar se amortizan semestralmente.

El 9 de Marzo de 2015, la Entidad firmó un préstamo garantizado con Metlife. Los recursos brutos de este préstamo fueron \$47,500,000 de dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Este préstamo devenga intereses a una tasa anual fija de 4.35%. El préstamo tiene solo pagos de intereses mensuales por 42 meses y después amortizaciones mensuales del principal e intereses hasta el vencimiento del préstamo el 1 de Abril de 2022. El préstamo está garantizado por 9 de las propiedades de inversión de la Entidad.

La mayoría de las propiedades de inversión de la Entidad así como los cobros derivados de la renta de las mismas están otorgadas en garantía como colateral de la deuda a largo plazo con Blackstone. Adicionalmente, sin consentimiento previo por escrito de Blackstone, la Entidad no puede, directa o indirectamente vender, hipotecar o asignar todo o en parte los derechos que tiene en su totalidad o en parte las propiedades de inversión existentes de la Entidad.

El contrato de crédito con Blackstone obliga a la Entidad a mantener ciertas razones financieras (como tasa de retorno sobre la inversión y servicios de cobertura de deuda) y a cumplir con ciertas obligaciones de hacer y no hacer. La Entidad cumplió con dichas razones y obligaciones al 31 de diciembre de diciembre 2015.

El contrato de crédito también le otorga el derecho a Blackstone a retener algunos montos como depósitos en garantía para el pago de los intereses de la deuda así como para el mantenimiento de las propiedades de inversión de la Entidad. Estos montos se presentan como activos por depósitos en garantía en los estados consolidados de situación financiera.

El vencimiento de la deuda a largo plazo es como sigue:

A partir de diciembre de 2017	\$	-
A partir de diciembre de 2018		123,019
A partir de diciembre de 2019		763,388
A partir de diciembre de 2020		791,939
A partir de diciembre de 2021		833,388
Después		44,988,266
Menos: Costo de emisión directa		<u>(810,951)</u>
Total de la deuda a largo plazo	\$	<u>46,689,049</u>

10. Capital social

10.1 El capital social al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 es como sigue:

	2015		2014		2013	
	Número de acciones	Importe	Numero de acciones	Importe	Numero de acciones	Importe
Capital fijo						
Series A	5,000	\$ 3,696	5,000	\$ 3,696	5,000	\$ 3,696
Capital variable						
Series B	<u>631,134,923</u>	<u>455,738,039</u>	<u>507,447,012</u>	<u>370,365,016</u>	<u>507,447,012</u>	<u>370,365,016</u>
Total	<u>631,139,923</u>	<u>\$455,741,735</u>	<u>507,452,012</u>	<u>\$370,368,712</u>	<u>507,452,012</u>	<u>\$370,368,712</u>

La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el impuesto sobre la renta a cargo de la Entidad a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes. Al 31 de Diciembre de 2015, había un total de 586,200 acciones en tesorería que fueron recompradas durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2015

10.2 Acciones ordinarias totalmente pagadas

	Número de acciones	Importe	Prima en suscripción de acciones
Saldos al 1 de enero de 2013	392,878,351	\$ 286,868,218	\$ 101,900,964
Incremento de capital social del 25 de junio 2013	114,573,661	87,974,554	109,968,193
Costos directos por emisión de capital	-	(6,391,514)	-
Impuestos relacionados con los costos directos por emisión de capital	-	1,917,454	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014 y 2013	507,452,012	370,368,712	211,869,157
Incremento de capital social del 28 de enero 2015	124,274,111	85,749,137	144,250,863
Costos directos por emisión de capital	-	-	(8,486,350)
Impuestos relacionados con los costos directos por emisión de capital	-	-	2,545,905
Recompra de acciones	(586,200)	(376,114)	(622,519)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>631,139,923</u>	<u>\$ 455,741,735</u>	<u>\$ 349,557,056</u>

10.3 Dividendos decretados

En Asamblea General de Accionistas celebrada el 25 de Marzo de 2015, la Entidad decretó dividendos por aproximadamente \$0.035 por acción, equivalente a \$22,321,140. Los dividendos fueron pagados en efectivo el 30 de Abril de 2015.

En Asamblea General de Accionistas celebrada el 13 de marzo de 2014, se decretó el pago de un dividendo de \$0.033 por acción, equivalente a \$16,846,565, el cual fue pagado en efectivo el 4 de abril de 2014. El dividendo fue aplicado contra la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN).

En Asamblea General de Accionistas celebrada el 19 de marzo de 2013, se decretó el pago de un dividendo de \$0.027 por acción, equivalente a \$10,468,173, el cual fue pagado en efectivo el 1 de abril de 2013. El dividendo fue aplicado contra la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN)

11. Utilidad por acción

Los montos utilizados para determinar la utilidad por acción es como sigue:

	2015		
	Pérdida	Promedio ponderado de acciones	Dólares por acción
Pérdida del periodo	<u>\$ (3,825,172)</u>	<u>622,206,426</u>	<u>\$ (0.006)</u>

	2014		
	Utilidad	Promedio ponderado de acciones	Dólares por acción
Utilidad del periodo	\$ 24,221,997	507,452,012	\$ 0.05
	2013		
	Utilidad	Promedio ponderado de acciones	Dólares por acción
Utilidad del periodo	\$ 89,433,517	452,368,521	\$ 0.20

12. Costo de operación de las propiedades y gastos de administración

12.1 Los costos de operación de las propiedades se integran como sigue:

12.1.1 Costos de operación directos sobre propiedades de inversión rentadas y por las cuales se generaron ingresos durante el año son:

	2015	2014	2013
Impuesto predial	\$ 943,499	\$ 881,644	\$ 810,893
Seguros	274,669	312,383	301,997
Mantenimiento	468,528	484,080	382,576
Otros gastos relacionados con las propiedades	889,824	1,083,158	1,045,254
	<u>\$ 2,576,520</u>	<u>\$ 2,761,265</u>	<u>\$ 2,540,720</u>

12.1.2. Costos de operación directos sobre propiedades de inversión que no han sido rentadas y por las cuales no se generaron ingresos durante el año son:

	2015	2014	2013
Impuesto predial	\$ 343,443	\$ 269,412	\$ 286,687
Seguros	52,879	47,606	44,211
Mantenimiento	91,689	43,648	56,007
Otros gastos relacionados con las propiedades	465,476	478,018	523,711
	<u>953,487</u>	<u>838,684</u>	<u>910,616</u>
Total de los gastos de propiedades de inversión	<u>\$ 3,530,007</u>	<u>\$ 3,599,949</u>	<u>\$ 3,451,336</u>

12.2 Los gastos de administración se integran como sigue:

	2015	2014	2013
Beneficios a los empleados y otros	\$ 7,368,266	\$ 6,597,970	\$ 5,630,566
Gastos de mercadotecnia	28,647	48,676	61,344
Gastos legales, de auditoría y consultoría	845,841	873,927	723,108
Honorarios de adquisición de propiedades	358,903	214,986	195,001

	2015	2014	2013
Gastos bursátiles y costos indirectos por emisión de capital	160,695	241,284	187,609
Otros	2,812	2,339	2,320
	8,765,164	7,979,182	6,799,948
Incentivo a largo plazo – Nota 16	1,067,316	323,764	-
	<u>\$ 9,832,480</u>	<u>\$ 8,302,946</u>	<u>\$ 6,799,948</u>

Los beneficios a los empleados y otros incluyen beneficios directos a los empleados por \$4,873,750, \$5,098,830 y \$3,895,065 por los años terminados el 31 de Diciembre de 2015, 2014 y 2013, respectivamente.

13. Impuestos a la utilidad

La Entidad está sujeta al ISR. La tasa del impuesto sobre la renta es del 30%.

13.1 Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

	2015	2014	2013
Gasto por ISR:			
Causado	\$ 2,501,584	\$ 2,801,516	\$ 6,947,623
ISR acreditable de dividendos que expiró	-	-	580,701
Diferido	35,363,577	24,122,516	30,919,613
Total de impuestos diferidos	<u>\$ 37,865,161</u>	<u>\$ 26,924,032</u>	<u>\$ 38,447,937</u>

13.2 La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresadas como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad es:

	2015	2014	2013
Tasa legal	30%	30%	30%
Efecto de los tipos de cambio en valores fiscales	90%	33%	(1)%
Efectos de la inflación	(12)%	(12)%	(4)%
Efectos del cambio en la tasa ISR (Ley 2014)	-	-	3%
Otros	3%	2%	2%
Tasa efectiva	<u>111%</u>	<u>53%</u>	<u>30%</u>

13.3 Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por ISR diferido son:

	2015	2014	2013
ISR diferido activo (pasivo):			
Propiedades de inversión	\$ (160,640,067)	\$ (124,338,843)	\$ (107,817,334)
Pérdidas fiscales por amortizar	15,635,979	7,670,338	15,398,333
Otras provisiones y pagos anticipados	863,558	1,027,385	900,398
Total del pasivo por ISR diferido	<u>\$ (144,140,530)</u>	<u>\$ (115,641,120)</u>	<u>\$ (91,518,603)</u>

Para determinar el ISR diferido la Entidad aplicó la tasa aplicable a las diferencias temporales basada en su fecha de reversión estimada.

13.4 La reconciliación de los cambios en el balance del pasivo por impuesto diferido es como sigue:

	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Pasivo por impuesto diferido al inicio del periodo	\$ (115,641,120)	\$ (91,518,604)	\$ (62,516,454)
Movimientos incluidos en pérdidas y ganancias	(35,363,577)	(24,122,516)	30,919,613
Movimientos incluidos en capital	2,545,905	-	(1,917,454)
Movimientos incluidos en otros resultados integrals	<u>4,318,262</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Pasivo por impuestos diferido al cierre del año	<u>\$ (144,140,530)</u>	<u>\$ (115,641,120)</u>	<u>\$ (91,518,604)</u>

13.5 El beneficio de las pérdidas fiscales por amortizar, puede recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2014 son:

Año de vencimiento	Pérdidas fiscales
2022	\$ 576,799
2023	9,828,400
2024	9,251,050
2025	<u>32,463,680</u>
	<u>\$ 52,119,929</u>

14. Instrumentos financieros

14.1 Administración de capital

La Entidad administra su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como negocio en marcha mientras que se maximiza el rendimiento a sus socios a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La estructura de capital de la Entidad consiste en deuda neta (los préstamos como se detalla en la Nota 9 compensados por saldos de efectivo y efectivo restringido) y capital de la Entidad (compuesto por capital social, prima en suscripción de acciones, resultados acumulados y la utilidad integral como se muestra en la Nota 10). La Entidad no está sujeta a ningún requerimiento externo de capital.

14.2 Índice de endeudamiento

El consejo de administración revisa la estructura de capital de la Entidad de forma regular. Como parte de esta revisión, el consejo de administración considera el costo de capital y los riesgos asociados con cada uno de los tipos de capital.

El índice de endeudamiento al final de cada uno de los años es el siguiente:

	2014	2014	2013
Deuda	\$ 344,759,009	\$ 306,739,068	\$ 318,027,746
Efectivo y equivalentes de efectivo	(28,442,365)	(10,674,770)	(8,297,797)
Activos financieros con fines de negociación	<u>(203,563,025)</u>	<u>(95,025,988)</u>	<u>(233,052,020)</u>
Deuda neta	112,735,619	201,038,310	76,677,929
Capital	<u>974,786,984</u>	<u>797,735,864</u>	<u>789,585,406</u>
Índice de deuda neta a capital	<u>12%</u>	<u>25%</u>	<u>10%</u>

14.3 Categorías de instrumentos financieros

Los detalles de las políticas contables significativas y métodos adoptados, incluyendo los criterios de reconocimiento, bases de medición y las bases de reconocimiento de ingresos y egresos, para cada clase de activo financiero, pasivo financiero e instrumento de patrimonio se revelan en la Nota 2.

Los principales instrumentos financieros de la Entidad son saldos de efectivo en bancos así como efectivo restringido como se menciona en la Nota 4, impuestos por recuperar así como las cuentas por cobrar por arrendamientos operativos que se revelan en las Notas 6 y 7, respectivamente y activos financieros con fines de negociación en Nota 5. El principal pasivo financiero de Entidad es la deuda a largo plazo como se revelan en la Nota 9.

14.4 Administración del riesgo financiero

La Entidad busca minimizar los efectos de los riesgos de mercado (incluyendo el valor razonable de las tasas de interés), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de flujos de efectivo de las tasas de interés (a pesar de que actualmente la Entidad solo tiene deuda a tasas de interés fijas con diferentes vencimientos). La Entidad no adquirió instrumentos financieros de cobertura durante el periodo de los estados financieros consolidados.

14.5 Riesgo de mercado

Las actividades de la Entidad la exponen a diferentes riesgos, principalmente a riesgos financieros de cambios en las tasas de interés (ver 14.8 y 14.9 abajo) y riesgos de tipos de cambio (ver 14.6 y 14.7 abajo). La Entidad puede adquirir instrumentos financieros para administrar su exposición al riesgo de tipo de cambio.

14.6 Administración del riesgo cambiario

La Entidad está expuesta al riesgo de tipos de cambio principalmente por los saldos que mantiene en pesos mexicanos y en dólares americanos respecto a los saldos de una de sus subsidiarias que tiene como moneda funcional el peso mexicano. El riesgo de tipo de cambio surge de operaciones comerciales futuras así como de los activos y pasivos monetarios reconocidos en los estados consolidados de situación financiera.

Los valores en libras de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera al final del periodo así como los tipos de cambio son los siguientes:

	2015	2014	2013
Tipos de cambio:			
Pesos por dólar al final del periodo	17.2065	14.7180	13.0765
Pesos por dólar promedio durante el año	15.8546	13.2996	12.7681
Activos monetarios			
Pesos Mexicanos (MxP)	3,982,261,268	1,592,246,030	3,354,707,083
Dólares Americanos	\$ 361,656	\$ 229,640	\$ 261,858
Pasivos monetarios			
Pesos Mexicanos (MxP)	11,669,674	22,085,067	16,307,237
Dólares Americanos	\$ 38,691,165	\$ 39,820,378	\$ 40,874,151

Análisis de sensibilidad de moneda extranjera

La siguiente tabla detalla la sensibilidad de la Entidad a un incremento y decremento de 10% en el dólar americano contra el peso mexicano. El 10% representa la tasa de sensibilidad utilizada cuando se reporta el riesgo cambiario internamente al personal clave de la gerencia y representa la evaluación de la gerencia sobre el posible cambio razonable en las tasas de cambio. El análisis de sensibilidad incluye únicamente las partidas monetarias pendientes denominadas en moneda extranjera y ajusta su conversión al final del periodo para un cambio de 10% en las tasas de cambio. Una cifra positiva en la tabla abajo incluida indica un incremento en los resultados o capital contable donde el dólar americano se fortalece en 10% contra la divisa pertinente. Si se presentara un debilitamiento de 10% en el dólar americano con respecto al peso mexicano, entonces habría un impacto comparable sobre los resultados y capital contable, y los saldos en la tabla de abajo serían negativos.

	2015	2014	2013
Impacto en resultados			
Peso mexicano – 10% de incremento – ganancia	\$ (20,978,286)	\$ (9,698,458)	\$ (23,208,878)
Peso mexicano – 10% de depreciación – pérdida	25,640,127	11,853,671	28,366,407
Dólar americano – 10% de incremento – pérdida	65,951,669	4,381,318	4,061,229
Dólar americano – 10% de depreciación – ganancia	(65,951,669)	(4,381,318)	(4,061,229)

14.7 Administración del riesgo de tasas de interés

La Entidad minimiza su exposición al riesgo de tasas de interés a través de la contratación de deuda a tasa de interés fija, lo anterior debido a que sus propiedades de inversión generan un rendimiento fijo a través de los ingresos por arrendamiento, los cuales son indexados con la inflación.

14.8 Administración del riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una contraparte incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Entidad. La Entidad ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La exposición de la Entidad así como las calificaciones de crédito de sus contrapartes son continuamente monitoreadas.

Los clientes de la Entidad operan en distintas industrias. Su portafolio de propiedades de inversión está concentrado principalmente en la industria alimenticia, automotriz, aeroespacial, médica, logística y la industria del plástico. La exposición de la Entidad a estas industrias la vuelve más vulnerable a los efectos de las crisis económicas que si su portafolio estuviese más diversificado.

Actualmente la Entidad renta dos de sus centros de distribución a un solo cliente, el área total rentada a este cliente representa el 10.8% del total de la superficie rentable de la Entidad (no auditado), y el 20%, el 75% y 89% del saldo de las cuentas por cobrar por arrendamientos y el 12%, 17% y 20% de sus ingresos por arrendamiento al y por el año terminado al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, respectivamente. Si la Entidad perdiera este cliente, podría sufrir pérdidas significativas en sus ingresos por arrendamiento futuros.

14.9 Administración del riesgo de liquidez

Si la Entidad no pudiera conseguir deuda o capital adicional sus resultados de operación se verían impactados. La Entidad monitorea continuamente el vencimiento de sus pasivos así como las necesidades de efectivo para sus operaciones. Análisis de flujos de efectivo detallados son preparados y presentados trimestralmente al consejo de administración. Se toman decisiones sobre la obtención de nuevos financiamientos o en su caso limitar los proyectos de inversión con el objetivo de mantener una buena liquidez.

El vencimiento de la deuda a largo plazo así como la parte circulante de la misma y los intereses por devengar al 31 de diciembre de 2015 es como sigue:

	Tasa promedio ponderada a %	3 meses a				Total
		Menos de 1 mes	1 a 3 meses	1 año	1 a 5 años	
Deuda a largo plazo	6.84	\$ 672,760	\$ 1,838,019	\$ 295,559,185	\$ 47,500,000	\$ 345,569,964
Intereses		<u>1,780,823</u>	<u>4,609,896</u>	<u>4,288,748</u>	<u>10,969,774</u>	<u>21,649,241</u>
		<u>\$ 2,453,582</u>	<u>\$ 6,447,915</u>	<u>\$ 299,847,933</u>	<u>\$ 58,469,774</u>	<u>\$ 367,219,205</u>

La administración de la Entidad considera que obtendrá los recursos financieros necesarios para cumplir sus obligaciones de pago en 2016. La Entidad está realizando negociaciones con varias instituciones financieras con las que tiene relaciones, incluida Blackstone, para obtener el financiamiento necesario para renegociar su deuda y espera finalizar dichas negociaciones antes del vencimiento de su deuda. La Entidad también está considerando acceder a los mercados para emitir deuda pública para estos propósitos.

14.10 Valor razonable de los instrumentos financieros

14.10.1 Valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Entidad que se miden valor razonable sobre una base recurrente

Los activos financieros con fines de negociación de la Entidad están clasificados en el nivel 1 según la jerarquía de valor razonable de acuerdo a IFRS 13, esto debido a que son negociados en un mercado activo.

14.10.2 Valor razonable de los instrumentos financieros registrados a costo amortizado

El valor razonable de la deuda a largo plazo y su porción circulante al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 es de \$357,219,742, \$328,637,868 y de \$325,471,021 respectivamente. La administración considera que el valor en libros de los activos financieros y de los otros pasivos financieros se aproxima a sus valores razonables. Esta medición de Valor razonable se clasifica en el nivel 2 de la jerarquía de valor razonable de IFRS debido a que la administración usa tasa de intereses observable ajustada para determinarla.

15. **Transacciones y saldos con partes relacionadas**

15.1 Compensación del personal clave de la administración:

La remuneración del personal clave de la administración y los ejecutivos clave es determinada por el Comité de remuneraciones con base en el desempeño de los individuos y las tendencias del mercado. La remuneración del personal clave de la administración durante el año fue la siguiente:

	2015	2014	2013
Beneficios a corto plazo	\$ 3,932,214	\$ 3,386,779	\$ 2,770,883
Pagos basados en acciones	<u>1,067,316</u>	<u>323,764</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 4,999,530</u>	<u>\$ 3,710,543</u>	<u>\$ 2,770,883</u>

16. Pagos basados en acciones

16.1 Detalles del plan de acciones restringidas para los ejecutivos de la Entidad

La Entidad ha otorgado acciones a sus ejecutivos y empleados bajo dos diferentes planes como sigue:

- i. Bajo el plan de incentivo a largo plazo Vesta 20-20 (El plan de Incentivo Vesta 20-20), aprobado por el consejo de administración, la Entidad usará una metodología de “Retorno relativo total” para calcular el número total de acciones a ser otorgadas, por lo que el número de acciones otorgadas cada año durante los próximos seis años será con base en el desempeño del Retorno relativo total anual de las acciones de la Entidad comparado con las acciones de otras compañías públicas que cotizan en bolsa. Las acciones se adjudicarán durante tres años después de la fecha de otorgamiento. Quince ejecutivos del alta y media administración son elegibles dentro de este plan.

El número total de acciones a ser otorgadas en cada uno de los seis años va desde cero a 1,738,037 acciones, en el nivel de desempeño esperado, y hasta 2,607,055 acciones, si las acciones de la Entidad tienen un desempeño máximo, el número total de acciones a ser otorgadas durante el periodo de seis años será de 10,428,222 acciones. Las acciones que serán usadas para liquidar este plan fueron emitidas por la entidad durante el mes de Enero de 2015; no se realizarán pagos en efectivo de estas acciones.

Las acciones a ser otorgadas en cada uno de los seis años serán depositadas en un fideicomiso y entregadas en tres fechas de liquidación iguales a los ejecutivos después de 24, 36 y 48 meses desde la fecha de otorgamiento, considerando que los ejecutivos elegibles permanezcan trabajando para la Entidad.

- ii. Bajo el plan de incentivo a largo plazo 2014 (el plan de incentivo 2014), la Entidad tiene un esquema de pago basado en acciones para doce altos ejecutivos de la Entidad. De acuerdo con los términos del plan, aprobado por el consejo de administración en una junta de consejo previa, este plan está basado en ciertas métricas. La Entidad implementó un plan de incentivos a largo plazo que será liquidado con las acciones de la Entidad que fueron recompradas en el mercado. Bajo este plan, los ejecutivos elegibles recibirán compensación, basada en su desempeño durante 2014, la cual será liquidada en acciones entregadas durante un periodo de tres años. Para este plan las acciones que se conservan en tesorería podrían ser aportadas a un fideicomiso y serán entregadas a los ejecutivos en tres fechas de adjudicación después de 24, 36 y 48 meses.

16.2 Valor razonable de las acciones otorgadas

- i. Plan de Incentivo Vesta 20-20 – De acuerdo con el desempeño de las acciones de la Entidad por el año que terminó al 31 de diciembre de 2015, no hubo acciones otorgadas durante el año; sin embargo, fue registrado un gasto por compensación basado en acciones de \$773,382. Este gasto fue calculado como el valor razonable de las acciones otorgadas en la fecha de otorgamiento usando un modelo de valuación “Monte Carlo” el cual incluyó la consideración del desempeño de las acciones de la Entidad durante el año. Debido a que este desempeño se considera una condición de mercado de acuerdo con la IFRS 2, *pagos basados en acciones*, el gasto por la compensación, determinado en la fecha de otorgamiento, no se reversa aún y cuando ninguna acción haya sido otorgada. Este gasto no tiene impacto en la posición de efectivo de la Entidad ni tampoco ningún efecto de dilución para los accionistas actuales de la Entidad.
- ii. Plan de Incentivo 2014 - El valor razonable de las acciones otorgadas bajo este plan, fue determinado de acuerdo con un monto de efectivo calculado de acuerdo con los lineamientos del plan. La Entidad espera que los ejecutivos recibirán todas las acciones otorgadas después de las fechas de adjudicación. El gasto bajo este plan tiene un impacto en la posición de efectivo de la Entidad.

16.3 Gasto por compensación reconocido

El gasto por el Incentivo a Largo Plazo por lo años que terminaron al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	31/12/2015	31/12/2014
Plan de Incentivo Vesta 20-20	\$ 773,382	\$ -
Plan de Incentivo 2014	<u>293,934</u>	<u>323,764</u>
Total	<u>\$ 1,067,316</u>	<u>\$ 323,764</u>

Gasto por compensación relacionado con estos planes continuará siendo reconocido hasta el final del periodo de servicio del plan.

16.4 Acciones otorgadas pendientes

Al 31 de diciembre de 2015 existen un total de 586,200 acciones pendientes de ser ejercidas con una vida contractual promedio ponderada de 24 meses.

17. **Contingencias, litigios y compromisos**

Litigios

La Entidad tiene litigios derivados de sus operaciones normales, los cuales en opinión de la administración y del departamento jurídico de la Entidad, no afectarán en forma significativa su situación financiera y el resultado de sus operaciones. La Entidad no está involucrada en ningún litigio o proceso de arbitraje por el cual la Entidad considere que no está suficientemente asegurada o indemnizada, o en su caso, que pudiera tener un efecto material adverso en la situación financiera de la Entidad, sus resultados de operación o sus flujos de efectivo.

Compromisos

Como se menciona en la Nota 8, los derechos de construcción, mejoras y la infraestructura construida por la Entidad en el Parque Industrial Querétaro y en el Vesta Park, DPS, tiene la obligación de regresar al gobierno del Estado de Querétaro y a Nissan al final la concesión, lo cual tiene un plazo de 43 y 37 años respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 existen compromisos para la adquisición de reservas territoriales por \$1,997,243.

18. **Autorización de la emisión de los estados financieros**

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 17 de febrero de 2016, por el consejo de administración de la Entidad, consecuentemente éstos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, y están sujetos a la aprobación de la Asamblea Ordinaria de Accionistas, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

* * * * *



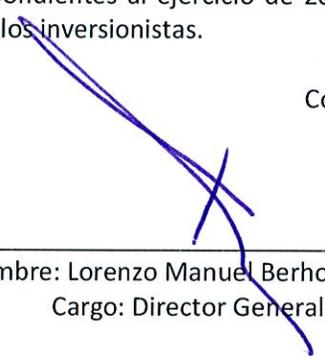
CORPORACION INMOBILIARIA VESTA S.A.B. DE C.V.

22 de abril de 2016

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.
COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES**

Los suscritos, manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en los presentes estados financieros anuales correspondientes al ejercicio 2015, los cuales a nuestro leal saber y entender, reflejan razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en estos estados financieros anuales correspondientes al ejercicio de 2015 o que los mismos contengan información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Corporación Inmobiliaria Vesta, S.A.B. de C.V.


Nombre: Lorenzo Manuel Berho Corona
Cargo: Director General


Nombre: Juan Felipe Sottill Achutegui
Cargo: Director de Finanzas


Nombre: Alejandro Pucheu Romero
Cargo: Director Jurídico