



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

TIN Entrega de Notas 4T24

Rendimientos crecieron 20% en 2024

marzo de 2025

Daniel Bustamante

Analista Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

Gerente de Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com

TIN Entrega de Notas 4T24

Rendimientos crecieron 20% en 2024

TIN presentó Resultados Positivos durante el 4T24

Los Ingresos Operacionales para el cuarto trimestre se ubicaron en COP 11.162 millones, representando un incremento del 12% A/A, impulsado principalmente por los arriendos indexados al IPC del año 2023 (9,28%). En ese sentido, los Ingresos Operacionales de 2024 aumentaron 9% frente al año 2023 y ascendieron a COP 43,7 mil millones

Por otro lado, se registró un NOI* de COP 9.549 millones, representando una variación anual de 7%, no obstante, su margen de 86% se ubicó 406pbs y 258pbs por debajo del 4T23 y el trimestre anterior, respectivamente.

Ahora bien, el EBITDA ascendió a COP 7,6 mil millones, representando un incremento de 10% A/A . En esa misma línea, el Margen EBITDA se ubicó en 68% (-119pbs A/A y -882pbs T/T).

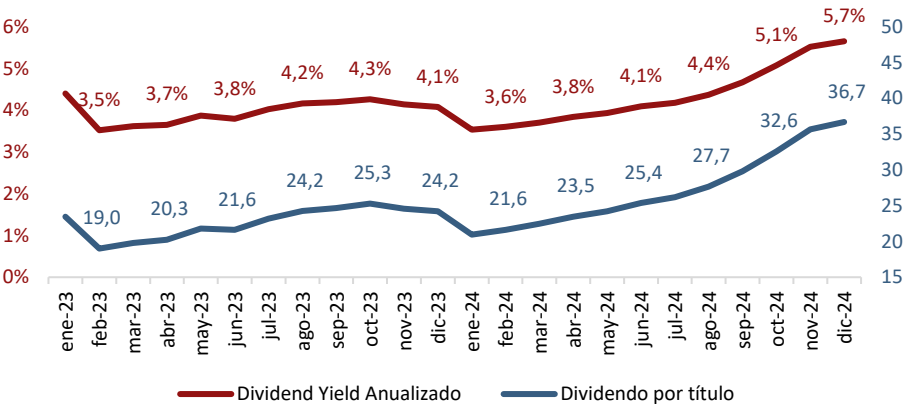
Destacamos la continua disminución de los Gastos Financieros, los cuales, para el 4T24 fueron de COP 3,3 mil millones, representando una notable disminución de 39% y 15% frente al mismo periodo de 2023 y el 3T24. Lo anterior, beneficiado por los recortes de tasas de interés por parte de BanRep y en línea con la estructura de la deuda financiera del vehículo, correspondiente al 100% en Tasa Variable.

En ese sentido, se registró una Distribución de Rendimientos de COP 5,5 mil millones para el trimestre, ascendiendo a COP 17,2 mil millones para el año 2024, siendo 20% superior a la del año 2023 y representando un Margen del 39% sobre los Ingresos Operacionales del 2024.



Activos Administrados (MM)	546.803
Área administrada (mil M2)	84,3
Vacancia Económica	2,59 %
Vacancia Física	3,51 %
Dist. Rendimientos (MM)	5.518
Dividend Yield Promedio (LTM)	4,35 %

Gráfica.1 Dividend Yield Anualizado y Dividendo Acumulado L12M
(Dividendo Acumulado L12M) Cifras en % y COP mil



Asset
Management

Fuente: TIN, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

TIN Entrega de Notas 4T24

Rendimientos crecieron 20% en 2024

Por otro lado, resaltamos los niveles saludables de **Vacancia Física y Económica (3,51% y 2,59% respectivamente)** que mantiene el vehículo.

En cuanto a la migración al mercado de Renta Variable, se espera que para inicios de abril se concrete la migración, que irá acompañada con un **Split de 370:1**, esto quiere decir que un inversionista que actualmente posee un título obtendrá 370 títulos, con un valor entre COP 21.000 y COP 22.000 por título al momento de la migración.

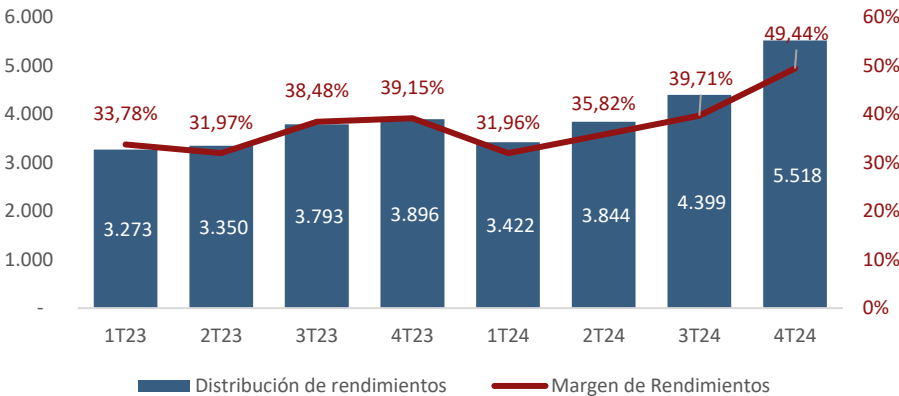
COP MM	TIN				
	4T23	3T24	4T24	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos Operacionales	9.951	11.078	11.162	12%	1%
NOI*	8.911	9.763	9.549	7%	-2%
EBITDA*	6.909	8.535	7.615	10%	-11%
Gasto financiero	5.393	3.904	3.309	-39%	-15%
Distribución de rendimientos	3.896	4.399	5.518	42%	25%
Margen NOI	90%	88%	86%	-400Pbs	-258Pbs
Margen EBITDA	69%	77%	68%	-121Pbs	-882Pbs
Margen Neto	39%	40%	49%	1028Pbs	973Pbs

* Cálculos Aval Casa de Bolsa

Fuente: TIN, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

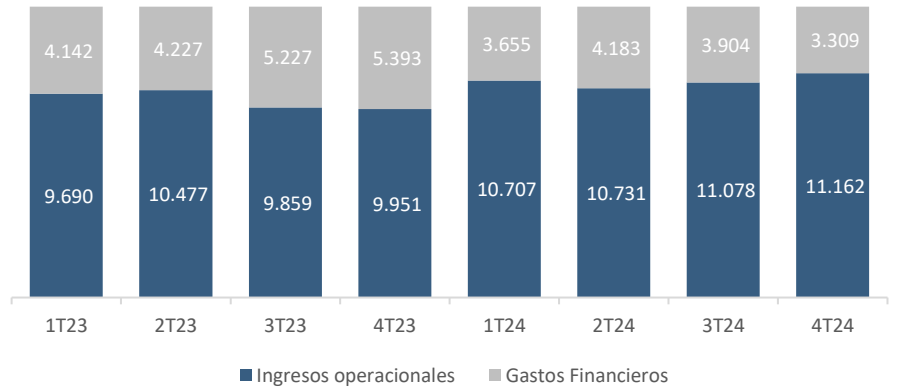
Gráfica 2. Distribución y Margen de Rendimientos

(Distribución de Rendimientos) cifras en COP millones



Gráfica 3. Ingresos Operacionales y Gastos Financieros

Cifras en COP millones



¿Quiénes somos?

Aval Casa de Bolsa, la comisionista de bolsa del Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22710



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



Daniel Estrada Fajardo
Practicante de Renta Fija
daniel.estrada@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



Daniel Bustamante
Analista II de Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703



Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22636

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero, ni es un compromiso de Aval Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable, pero Aval Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido, la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com

Síguenos:



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



www.casadebolsa.com.co

Bogotá

t. (601) 606 21 00

d. Cra 13 No 26-45, Oficina 502
Edificio Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70

d. Cl 3 sur No 41-65, Of. 803
Edificio Banco de Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10

d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00

d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Aval Casa de Bolsa”). Este informe, y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES. POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS, O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero, y tampoco es un compromiso por parte de Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe. En consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.



Asset
Management



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



Aval Casa de Bolsa