

## Información Financiera Trimestral

[105000]	Comentarios de la Administración .....	2
[110000]	Información general sobre estados financieros .....	52
[210000]	Estado de situación financiera, circulante/no circulante.....	54
[310000]	Estado de resultados, resultado del periodo, por función de gasto.....	56
[410000]	Estado del resultado integral, componentes ORI presentados netos de impuestos.....	57
[520000]	Estado de flujos de efectivo, método indirecto .....	58
[610000]	Estado de cambios en el patrimonio / Activo neto - Acumulado Actual .....	60
[610000]	Estado de cambios en el patrimonio / Activo neto - Acumulado Anterior .....	61
[800100]	Notas - Subclasificaciones de activos, pasivos y patrimonio / Activo neto.....	62
[800200]	Notas - Análisis de ingresos y gastos .....	65
[800500]	Notas - Lista de notas.....	66
[800600]	Notas - Lista de políticas contables.....	95
[813000]	Notas - Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 .....	113

## [105000] Comentarios de la Administración

### Comentarios de la administración [bloque de texto]

---

El 3 de septiembre de 2012, Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, división fiduciaria, en su carácter de fiduciario conforme al Fideicomiso No. F/1491 ("El Fideicomiso") realizó la Emisión Inicial de Certificados, siendo este un fondo de capital privado especializado en infraestructura por \$3,754.5 millones de pesos, enfocado en inversiones en concesiones y contratos de comunicaciones, transporte, energía y agua. Los recursos del fondo son administrados por GBM Infraestructura, empresa subsidiaria de Corporativo GBM, que cuenta con un equipo de trabajo experimentado y tiene el apoyo de otras subsidiarias de Corporativo GBM. El equipo dedicado a administrar el fondo permite identificar y concretar inversiones óptimas con el fin de crear valor para los inversionistas. Durante 2013, el Fideicomiso realizó dos emisiones subsecuentes por 750.9 millones de pesos, mediante una Primera Emisión Subsecuente de 7,509 CKDs, a un precio de 50,000.00 cada uno y de una Segunda Emisión Subsecuente de 15,018 CKDs con un precio de 25,000.00 cada uno. En marzo de 2015 el Fideicomiso realizó una Tercera Emisión Subsecuente de 30,036 CKDs a un precio de 12,500.00 cada uno, en abril de 2015 realizó una Cuarta Emisión Subsecuente de 60,072 CKDs a un precio de 6,250.00 cada uno, en octubre de 2015 realizó una Quinta Emisión Subsecuente de 120,144 CKDs a un precio de 3,125.00 cada uno, en junio de 2016 realizó una Sexta Emisión Subsecuente de 240,288 CKDs a un precio de 1,562.50 y finalmente en enero de 2017 realizó una Séptima Emisión Subsecuente de 720,863 CKDs a un precio de 781.25. Al cierre del 30 de septiembre de 2020, el total de CKDs de clave de pizarra GBMICK12 es de 1,201,439 Certificados.

### Información a revelar sobre la naturaleza del negocio [bloque de texto]

---

El Fideicomiso ha sido creado y será administrado como un fondo de inversión de capital cuyo objetivo principal es obtener recursos a través de la emisión de los Certificados para invertir en proyectos de infraestructura en México a través de Sociedades Promovidas e incrementar el valor a largo plazo de los activos de las Sociedades Promovidas directa o indirectamente relacionadas con proyectos de infraestructura, y una vez que las mismas hayan madurado, desinvertirlas o recibir las amortizaciones correspondientes en el caso de Inversiones en Deuda, con lo que se generarán rendimientos para ser entregados a los Tenedores de los Certificados en forma de Distribuciones.

---

## Información a revelar sobre los objetivos de la administración y sus estrategias para alcanzar esos objetivos [bloque de texto]

---

Conforme a los términos del Contrato de Fideicomiso, el Administrador deberá investigar, analizar y estructurar las potenciales Inversiones. El Administrador estará a cargo de evaluar la factibilidad y conveniencia de las potenciales Inversiones de conformidad con los procedimientos que utiliza en el curso ordinario de su negocio y consistente con sus prácticas pasadas y las mejores prácticas de la industria de capital privado. Una vez que el Administrador haya concluido con su proceso de investigación, análisis y estructuración de las potenciales Inversiones, someterá la realización de la potencial Inversión a la aprobación de su Comité de Inversión y, en caso de ser necesario conforme al párrafo siguiente, al Comité Técnico o la Asamblea de Tenedores. Para dichos efectos, el Administrador presentará a su Comité de Inversión, al Comité Técnico o a la Asamblea de Tenedores la información que sea necesaria, incluyendo sin limitación, la estructura de capital de la Inversión potencial correspondiente y, en su caso, los reportes de terceros que hubieran sido preparados al respecto, para que dichos órganos estén en posibilidad de tomar decisiones informadas respecto de las potenciales Inversiones.

---

## Información a revelar sobre los recursos, riesgos y relaciones más significativas del fideicomiso [bloque de texto]

---

### Objetivos de la administración de riesgo financiero

La administración de riesgos financieros se rige por las políticas del Fideicomiso aprobadas por el Comité de Inversión y ciertas aprobaciones del Comité Técnico y de la Asamblea de Tenedores que garantizan por escrito principios sobre el uso y administración de las inversiones y la inversión del exceso de liquidez. El cumplimiento de las políticas y límites de exposición es revisado por el Comité de Inversión sobre una base continua. Estos riesgos incluyen el de crédito, liquidez y mercado (tasa de interés).

El Fideicomiso administra los riesgos financieros a través de diferentes estrategias, como se describe a continuación:

### Administración del riesgo de tasa de interés

El Fideicomiso no tiene financiamientos y mantiene sus inversiones en instrumentos gubernamentales o libres de riesgo. La exposición del Fideicomiso al riesgo de tasa de interés está relacionada con los montos mantenidos como efectivo.

El análisis de sensibilidad se determinó con base a la exposición en efectivo al final del período; el análisis preparado fue asumiendo que el monto en circulación al final del periodo de referencia fue excepcional durante todo el año.

Tras la disolución del Fideicomiso, el Fiduciario tiene que liquidar los asuntos del Fideicomiso, disponer de sus activos y pagar y distribuir los activos (incluidos los ingresos por disposiciones) primero a los acreedores y a los Tenedores de los Certificados Bursátiles. Por lo tanto, los acreedores, y más significativamente, los Tenedores de los Certificados Bursátiles, están expuestos al riesgo de liquidez en caso de liquidación del Fideicomiso.

#### Administración del riesgo de liquidez

Tras la disolución del Fideicomiso, el Fiduciario tiene que liquidar los asuntos del Fideicomiso, disponer de sus activos y pagar y distribuir los activos (incluidos los ingresos por disposiciones) primero a los acreedores y a los Tenedores de los Certificados Bursátiles. Por lo tanto, los acreedores, y más significativamente, los Tenedores de los Certificados Bursátiles, están expuestos al riesgo de liquidez en caso de liquidación del Fideicomiso.

El valor de los activos netos atribuibles a los Tenedores de los Certificados Bursátiles está en función del valor en libros a la fecha del estado de situación financiera.

Adicionalmente, el Fideicomiso está expuesto al riesgo de liquidez para el pago de servicios y administración de los Activos Netos Atribuibles a los Fideicomisarios. El contrato de Fideicomiso requiere que se mantengan reservas suficientes para cubrir dichos gastos oportunamente.

#### Administración del riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una contraparte incumpla sus obligaciones contractuales que resulten en una pérdida financiera para el Fideicomiso. El Fideicomiso ha adoptado una política de tratar sólo con contrapartes solventes y obteniendo suficientes garantías, en su caso, como una forma de mitigar el riesgo de pérdidas financieras por defecto.

El riesgo de crédito del saldo de efectivo y equivalentes de efectivo es bajo, ya que la política del Fideicomiso es la de realizar transacciones con contrapartes con alta calidad crediticia, según lo provisto por reconocidas agencias de calificación independientes.

## Información a revelar sobre los resultados de las operaciones y perspectivas [bloque de texto]

---

El Fideicomiso con base en el cual se realizará la Emisión es un fideicomiso irrevocable de administración, regido por la legislación mexicana, el cual será el emisor de los Certificados. El Fideicomiso ha sido creado y será administrado como un fondo de inversión de capital cuyo objetivo principal es realizar Inversiones en México e incrementar el valor a largo plazo de los activos de las Sociedades Promovidas, y una vez que las mismas hayan madurado, desinvertirlas o recibir las amortizaciones correspondientes en el caso de Inversiones en Deuda, con lo que se generarán rendimientos para ser entregados a los Tenedores de los Certificados en forma de Distribuciones.

---

## Información a revelar sobre las medidas de rendimiento fundamentales e indicadores que la administración utiliza para evaluar el rendimiento del fideicomiso con respecto a los objetivos establecidos [bloque de texto]

---

En el reconocimiento inicial, los activos y pasivos se miden a valor razonable. Los costos de transacción de los activos y pasivos a valor razonable se reconocen como gasto cuando se incurren en el estado de resultados. Posterior al reconocimiento inicial, los activos y pasivos financieros a valor razonable a través de resultados se miden a valor razonable. Las ganancias y pérdidas que surgen de los cambios en su valor razonable se incluyen en el estado de resultados en el periodo en que surgen.

---

## Estructura de la operación [bloque de texto]

---

- (i) la Aportación Inicial;
  
- (ii) los recursos derivados de la Emisión Inicial;
  
- (iii) los recursos que se deriven de Emisiones Subsecuentes;

- (iv) los Compromisos Restantes de los Tenedores;
- (v) las Inversiones que realicé directa o indirectamente el Fideicomiso;
- (vi) las cantidades que se mantengan en las Cuentas del Fideicomiso;
- (vii) las inversiones en Valores Permitidos y los Productos de las Cuentas del Fideicomiso;
- (viii) los recursos recibidos de las Inversiones, incluyendo los derivados de las Desinversiones; y
- (ix) cualesquiera otras cantidades, bienes o derechos de los que, actualmente o en el futuro, el Fiduciario sea titular o propietario de conformidad con el Contrato de Fideicomiso.

---

### Patrimonio del Fideicomiso [bloque de texto]

---

Durante 2013, el Fideicomiso realizó dos emisiones subsecuentes por 750.9 millones de pesos mediante una Primera Emisión Subsecuente de 7,509 CKDs, a un precio de 50,000.00 cada uno y de una Segunda Emisión Subsecuente de 15,018 CKDs con un precio de 25,000.00 cada uno. En marzo de 2015 el Fideicomiso realizo una Tercera Emisión Subsecuente de 30,036 CKDs a un precio de 12,500.00 cada uno, en abril de 2015 realizo una Cuarta Emisión Subsecuente de 60,072 CKDs a un precio de 6,250.00 cada uno, en octubre de 2015 realizo una Quinta Emisión Subsecuente de 120,144 CKDs a un precio de 3,125.00 cada uno, en junio de 2016 realizo una Sexta Emisión Subsecuente de 240,288 CKDs a un precio 1,562.50 y finalmente en enero de 2017 realizo una Séptima Emisión Subsecuente de 720,863 CKDs a un precio de 781.25. Al cierre del 30 de septiembre de 2020, el total de CKDs de clave de pizarra GBMICK12 es de 1,201,439 Certificados.

#### Resumen de Emisiones de CKDs

Emisión	CKDs Emitidos	Precio por CKD	Importe
Emisión inicial	7,509	\$ 100,000.00	\$ 750,900,000.00

1era Emisión Subsecuente	7,509	\$ 50,000.00	\$ 375,450,000.00
2da Emisión Subsecuente	15,018	\$ 25,000.00	\$ 375,450,000.00
3ra Emisión Subsecuente	30,036	\$ 12,500.00	\$ 375,450,000.00
4ta Emisión Subsecuente	60,072	\$ 6,250.00	\$ 375,450,000.00
5ta Emisión Subsecuente	120,144	\$ 3,125.00	\$ 375,450,000.00
6ta Emisión Subsecuente	240,288	\$ 1,562.50	\$ 375,450,000.00
7ma Emisión Subsecuente	720,863	\$ 781.25	\$ 563,174,218.75
<b>Total</b>	<b>1,201,439</b>		<b>\$ 3,566,774,218.75</b>

### Autopista Siglo XXI

Al 30 de septiembre de 2020, el Fideicomiso mantiene una inversión del 29% del proyecto carretero Autopista Siglo XXI, en consorcio con PINFRA y Grupo Aldesa respecto a la concesión otorgada en diciembre de 2013 por el Gobierno Federal, por conducto de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (“SCT”), para construir, operar, explotar, conservar y mantener por 30 (treinta) años, la autopista tipo A2 “Siglo XXI - Tramo Jantetelco - El Higuierón (Xicatlacotla)”, con una longitud de 61.8 kilómetros, en el Estado de Morelos (el “Proyecto” y/o la “Autopista”), que comunicará al estado de Puebla con la zona oriente de Morelos, hasta la Autopista del Sol, cerrando el eje carretero Golfo-Pacífico. El Proyecto cuenta con una subvención por parte del FONADIN de 136’298,141.83 UDIS.



El Proyecto inició operaciones el 16 de noviembre de 2018.

DHC

Al 30 de septiembre de 2020, el Fideicomiso mantiene una inversión en el 49.9% del capital social de Desarrollos Hidráulicos de Cancún (“DHC”), realizando en diciembre 2013 una inversión de \$1,071 millones de pesos en conjunto con el Coinversionista para (i) adquirir una participación accionaria del 49.9%, así como (ii) adquirir un crédito subordinado de \$177 millones de pesos. En diciembre 2014 el Fideicomiso en conjunto con el Coinversionista, otorgó a DHC un crédito subordinado de \$250 millones de pesos.

El 18 de diciembre de 2014, se modificó el título de concesión para prorrogar su vigencia anticipadamente a su vencimiento hasta el 31 de diciembre de 2053. En adición, se anexó a la concesión el sistema del municipio de Solidaridad por los mismos plazos y se definió una TIR garantizada para el inversionista del 12% real.

El pasado 4 de diciembre 2015, DHC emitió un bono en el mercado (DHIC15) por \$1,650 millones de pesos, cuyo destino de los recursos aprovechando las mejores condiciones de financiamiento fue principalmente el refinanciamiento de los pasivos actuales, entre los que se encuentran (i) el prepago del bono DHIC14, (ii) el crédito subordinado de \$177 millones de pesos, y (iii) el crédito subordinado de \$250 millones de pesos, quedando el bono DHIC15 como el único pasivo a largo plazo de DHC.

DHC es desde 1993 la sociedad que tiene la concesión de los servicios públicos de agua potable, alcantarillado, saneamiento y tratamiento de aguas residuales en los municipios de Benito Juárez (que, al momento del otorgamiento de la Concesión, incluía dentro de su área concesionada el territorio del ahora nuevo municipio de Puerto Morelos), Isla Mujeres, y Solidaridad (Playa del Carmen) en el estado de Quintana Roo. DHC es la primera concesión de su tipo en México siendo referencia de las bondades de la participación del sector privado en el otorgamiento de servicios de agua en México, dando servicios aproximadamente a un millón de usuarios y más de tres millones de turistas a través de 425,045 tomas.

Al 30 de septiembre de 2020 DHC ha distribuido a los tenedores del CKD GBMICK12 \$668.32 millones de pesos.





### Parque Eólico Tres Mesas | Fases I y II

El 31 de marzo de 2015, a través del vehículo de inversión que mantiene el Fideicomiso con el Coinversionista, adquirimos una participación del 50% en las Fases I y II del Parque Eólico Tres Mesas, ubicado en los municipios Llera de Canales y Casas en el estado de Tamaulipas, México.

La Fase I cuenta con una capacidad de 62.7MW (19 aerogeneradores) y la Fase II de 85.8 MW (26 aerogeneradores). La energía generada es adquirida por Sigma Alimentos, S.A. de C.V., y otras filiales de Alfa, S.A.B. de C.V., así como por filiales de Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V., en virtud de los contratos de compra de energía a largo plazo que han celebrado. Ambas fases se encuentran en operación.



Al 30 de septiembre de 2020 Tres Mesas Fase I y II, ha distribuido a los tenedores del CKD GBMICK12 \$118.53 millones de pesos.

### ANESA

El 2 de octubre de 2015, el Fideicomiso, en conjunto con el Coinversionista, celebró un contrato de apertura de crédito subordinado con la Autopista Naucalpan – Ecatepec (ANESA), subsidiaria de ICA, quien cuenta con un Contrato de Servicios Relacionados con la Obra Pública y Obra Pública Financiada con el Gobierno del Estado de

México.

La autopista urbana Naucalpan-Ecatepec, es una vía de altas especificaciones que se encuentra al norte del Valle de México. Dicha autopista une el oriente con el poniente de la zona metropolitana de la Ciudad de México y el Estado de México (el "Proyecto"). El Proyecto intercomunica las autopistas México-Pachuca y el Circuito Exterior Mexiquense, así como la Av. Gustavo Baz, Calzada Vallejo, Eje Central Lázaro Cárdenas y Avenida Central.

Etapa 1 – Inicio de operaciones: enero 2011. Conecta la Av. Aquiles Serdán, a la altura del Puente de Vigas, hasta la Calzada Vallejo. Tramo tipo A6, de dos cuerpos y una longitud de 6.2km.

Etapa 2 – Inicio operaciones: marzo 2013. Contempla la extensión desde Calzada Vallejo hasta el entronque con la Autopista México-Pachuca 85. Tiene una longitud de 6.6 km.



El destino de la deuda subordinada otorgada a ANESA fue para amortizar la deuda senior contraída con BANOBRAS.

El 15 de mayo de 2018 se dio por terminado el periodo de disposición con efectos a partir del 20 de mayo del 2018.

#### Vía San Martín Texmelucan – Huejotzingo

El 22 de abril de 2016, la empresa Concesionaria de Autopistas de Puebla S.A. de C.V. (CAP) fue adjudicada con el título de concesión para la construcción y operación por 30 años de la autopista llamada Vía San Martín Texmelucan – Huejotzingo, de 18.4 km ubicada en el estado de Puebla. El Fideicomiso, en conjunto con el Coinversionista, cuenta con una participación del 40% de CAP.



El pasado 9 de agosto de 2018, la concesionaria inició operaciones comerciales.

Al 30 de septiembre de 2020, ha distribuido a los tenedores del CKD GBMICK12 \$28.25 millones de pesos.

#### Viaducto la Raza - Indios Verdes - Santa Clara

El 29 de abril de 2016, la empresa Concesionaria Viaducto Indios Verdes S.A. de C.V. (COVIVE) fue adjudicada con la concesión para llevar a cabo a través de la ley de APP el proyecto “Viaducto la Raza - Indios Verdes - Santa Clara” de 8.54 Km, que incluye su Diseño, así como el otorgamiento de la concesión por 30 años, para su Construcción, Operación, Explotación, Conservación y Mantenimiento, en el Estado de México y la Ciudad de México. El Fideicomiso, en conjunto con su Coinversionista, cuenta con una participación del 23.66% en la empresa GBM Infraestructura Carretera, S.A. de C.V. (GBMIC), la cual a su vez tiene una participación del 45% en COVIVE.

Al 30 de septiembre de 2020, el proyecto se encuentra suspendido, en proceso de obtención de permisos previo a la construcción.

#### Parque Eólico Maya

En relación a los dos contratos de cobertura eléctrica con la Comisión Federal de Electricidad respecto de los Parques Eólicos denominados Chacabal I y Chacabal II, que le fueron adjudicados al Fideicomiso GBM Infraestructura I, a través de una de sus filiales, el Fideicomiso GBM Infraestructura I transmitió su participación en los mismos en favor del socio operador con lo cual terminó y canceló su participación en tales proyectos, transmisión que se perfeccionó mediante el pago de la contraprestación correspondiente el 30 de julio de 2018.

Al 30 de septiembre de 2020, el Fondo junto con el coinversionista, se mantienen como acreedores de Eólico Maya

I y Eólico Maya II. Ambos créditos se encuentran dispuestos en su totalidad.

#### Desempeño de los valores emitidos

Del 1 de julio al 30 de septiembre del 2020, no se efectuaron distribuciones a tenedores.

Anexo AA de la Circular única de emisoras aplicables al Fideicomiso por la emisión de certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo.

A continuación, se enumeran las metodologías del Anexo AA de la Circular única de emisoras aplicables al Fideicomiso por la emisión de certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo.

##### i) Metodología de cálculo del nivel de endeudamiento

El fideicomiso al 30 de septiembre del 2020 no tiene contratada deuda bancaria ni bursátil, por lo que el cálculo del nivel de endeudamiento no es aplicable para el fideicomiso.

##### ii) Metodología de cálculo del índice de cobertura de servicio de la deuda al cierre del trimestre.

Como se menciona en la cláusula cuarta numeral veinte del contrato de fideicomiso irrevocable No. F/1491, de fecha 17 de agosto del 2012, el Fideicomiso emisor podrá contratar uno o varios pasivos, hasta por el monto que determine el Comité Técnico conforme a las reglas que apruebe el propio Comité Técnico en términos de la LMV, según le instruya el Administrador, para los propósitos que el Administrador revele a los Tenedores. No obstante, el fideicomiso al 30 de septiembre del 2020 no cuenta con financiamiento.

Por lo que, el cálculo del índice de cobertura de servicios de deuda al cierre del trimestre no es aplicable al fideicomiso.

#### Contratos y Acuerdos

##### iii. Contratos y acuerdos

###### A. Contrato del Fideicomiso

A continuación, describe de manera general los principales términos y condiciones del Contrato de Fideicomiso. Dicha descripción no pretende ser exhaustiva y su finalidad principal es la de destacar ciertos aspectos del Contrato de Fideicomiso que pudieren ser del interés de los inversionistas potenciales de los Certificados Bursátiles. Una copia completa del Contrato de Fideicomiso deberá ser leída por inversionistas potenciales antes de tomar una decisión de inversión respecto de los Certificados Bursátiles. En los términos del Contrato de Fideicomiso y de los Certificados Bursátiles, los Tenedores de los Certificados Bursátiles por el hecho de adquirir los Certificados aceptan que conocen y se adhieren a los términos del Contrato de Fideicomiso.

## 1.1Partes

### 1.1.1Fideicomitente y Fideicomisario en Segundo Lugar

Corporativo GBM actúa como Fideicomitente y Fideicomisario en Segundo Lugar del Fideicomiso. Para una descripción más detallada acerca de Corporativo GBM.

Las funciones de Corporativo GBM en su carácter de Fideicomitente y Fideicomisario en Segundo Lugar son limitadas y consisten principalmente en pagar la Aportación Inicial al Fideicomiso y recibir Distribuciones por Desempeño.

### 1.1.2El Administrador

GBM Infraestructura actúa como Administrador del Fideicomiso. Las funciones de GBM Infraestructura en su carácter de Administrador consisten principalmente en administrar, conjuntamente con el Fiduciario, el Patrimonio del Fideicomiso de conformidad con lo establecido en el Contrato de Fideicomiso, el Contrato de Administración y los demás Documentos de la Operación.

1.1.3El Fiduciario Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria actúa como fiduciario del Fideicomiso. El Fiduciario es una institución de banca múltiple debidamente autorizada para operar en México y cuenta con la capacidad para actuar como fiduciario de contratos de fideicomiso constituidos de conformidad con las leyes de México.

1.1.4Los Fideicomisarios Son aquellas Personas que hayan adquirido o a quienes les hayan sido emitidos uno o más Certificados Bursátiles de tiempo en tiempo, representados para todos los efectos del Contrato de Fideicomiso, por el Representante Común, respecto de los derechos y obligaciones derivados de los Certificados Bursátiles y el Contrato de Fideicomiso.

1.1.5Representante Común HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, División Fiduciaria ha sido designado como representante del conjunto de Tenedores, quien tendrá los derechos y obligaciones que se establecen en la LGTOC, la LMV y en el Contrato de Fideicomiso. Con fecha del 15 de junio se celebró y firmó el convenio de sustitución del representante común del contrato de fideicomiso irrevocable número F/1491 (el "convenio"), de acuerdo a la resolución del acta aprobada mediante Asamblea de Tenedores y publicada en la BMV el 30 de enero de 2017. En el cual se sustituye a HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, División Fiduciaria (el representante común sustituido) por Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero (el representante común sustituto).

## 1.2 Fines del Fideicomiso

El fin principal del Fideicomiso es establecer un esquema para que el Fiduciario (i) realice la emisión de Certificados y su colocación mediante oferta pública a través de la BMV, (ii) reciba las cantidades que se deriven de la Emisión a su favor y aplique dichas cantidades de conformidad con los términos del Contrato de Fideicomiso, entre otros, a pagar aquellos gastos y demás conceptos indicados en el Contrato de Fideicomiso y a financiar la realización de Inversiones,

(iii) administre, a través del Administrador las Inversiones, incluyendo la realización de las Desinversiones, y (iv) en su caso, se realicen las Distribuciones a los Tenedores, Distribuciones por Desempeño al Fideicomisario en Segundo Lugar y cualquier otro pago previsto en el Contrato de Fideicomiso y los demás Documentos de la Operación.

Tanto los Certificados Bursátiles y, en la medida aplicable, los demás Documentos de la Operación especificarán claramente que el Fiduciario únicamente responderá de las obligaciones derivadas de los Certificados Bursátiles y los demás Documentos de la Operación hasta donde alcance el Patrimonio del Fideicomiso y en ningún momento estará obligado a utilizar recursos propios para dichos efectos.

En función de los fines del Fideicomiso, el Fiduciario tendrá todas las facultades necesarias o convenientes para cumplir con sus obligaciones conforme al Contrato de Fideicomiso y cualquier otro Documento de la Operación. En particular, el Fiduciario estará facultado para realizar lo siguiente:

(i) celebrar y suscribir el Acta de Emisión, los Certificados Bursátiles, el Contrato de Colocación, el Contrato de Administración y el Contrato de Coinversión, y cumplir con sus obligaciones de conformidad con los mismos;

(ii) emitir y colocar los Certificados Bursátiles a través de la BMV a través del Intermediario Colocador, en los términos del Contrato de Colocación;

(iii) incrementar el número de Certificados Bursátiles emitidos al amparo del Contrato de Fideicomiso y del Acta de Emisión de conformidad con las Llamadas de Capital, y llevar a cabo los actos necesarios para tales efectos, incluyendo sin limitación, solicitar la actualización de la inscripción de los Certificados Bursátiles ante la CNBV;

(iv) abrir las Cuentas del Fideicomiso de conformidad con la Cláusula Décima del Contrato de Fideicomiso a efecto de administrar los recursos que formen parte del Patrimonio del Fideicomiso;

(v) aplicar los recursos derivados de la Emisión a realizar los pagos de aquellos gastos previstos en el Contrato de Fideicomiso;



- (vi) sujeto al proceso de aprobación de Inversiones, aplicar el Monto Invertible a realizar, directa o indirectamente, Inversiones;
- (vii) suscribir o adquirir Capital, Instrumentos de Capital Preferente, Activos y Deuda y, en general, participar en el capital social y en la administración de las Sociedades Promovidas o cualquier otro vehículo o entidad que requiera ser constituida para realizar las Inversiones;
- (viii) ejercer, en los términos del Contrato de Fideicomiso, cualesquiera derechos que le correspondan respecto de las Inversiones;
- (ix) encomendar la administración de las Inversiones al Administrador conforme a lo establecido en el Contrato de Administración y el Contrato de Fideicomiso;
- (x) sujeto al proceso de aprobación de Inversiones, realizar, directa o indirectamente, las Desinversiones y recibir los recursos derivados de dichas Desinversiones;
- (xi) aplicar los recursos derivados de las Desinversiones conforme a lo descrito en el Contrato de Fideicomiso, incluyendo para realizar las Distribuciones a los Tenedores y Distribuciones por Desempeño al Fideicomisario en Segundo Lugar;
- (xii) realizar, en el supuesto que ocurra un Evento de Incumplimiento y le sea requerido por los Tenedores en los términos del Contrato de Fideicomiso, la enajenación de los activos afectos al Patrimonio del Fideicomiso, a través de la Persona designada por los Tenedores o el Representante Común, para distribuir el producto de dicha liquidación a los Tenedores y al Administrador;
- (xiii) en tanto se apliquen a realizar el pago de gastos, a realizar Inversiones, a realizar Distribuciones o de cualquier otra forma permitida o señalada en el Contrato de Fideicomiso o en los demás Documentos de la Operación, invertir los recursos líquidos con que cuente el Fideicomiso en Valores Permitidos;
- (xiv) aplicar los recursos derivados del Efectivo Excedente y de los Productos de las Cuentas del Fideicomiso a los Tenedores (excepto por los Productos de las Cuentas del Fideicomiso correspondientes a la Cuenta del Fideicomisario en Segundo Lugar que serán distribuidos al Fideicomisario en Segundo Lugar) conforme a los términos del Contrato de Fideicomiso;

- (xv) llevar, en coordinación con el Administrador, los registros que sean adecuados a efecto de poder preparar y entregar a las partes, los reportes que se mencionan en el Contrato de Fideicomiso;
- (xvi) entregar al Fideicomitente, al Representante Común, al Administrador, a la CNBV y a la BMV, con apoyo del Administrador, los reportes e información que se señalan de manera expresa en el Contrato de Fideicomiso, en la LMV, en la Circular Única y demás legislación aplicable;
- (xvii) solicitar de cualquier autoridad gubernamental competente o entidad privada, aquellas aprobaciones o autorizaciones necesarias para llevar a cabo las finalidades del Contrato de Fideicomiso, incluyendo cualquier aprobación o autorización de la CNBV, la BMV o Indeval;
- (xviii) contratar y destituir al Auditor Externo, al Valuador Independiente y a cualesquiera otros asesores, consultores, depositarios, contadores, expertos y agentes que se requieran en los términos del Contrato de Fideicomiso y los demás Documentos de la Operación;
- (xix) contratar seguros de responsabilidad personal respecto de las Personas Indemnizadas;
- (i) contratar uno o varios pasivos, hasta por el monto que determine el Comité Técnico conforme a las reglas que apruebe el propio Comité Técnico en términos de la LMV, según le instruya el Administrador, para los propósitos que el Administrador revele a los Tenedores;
- (ii) celebrar y suscribir todos aquellos convenios, contratos, instrumentos o documentos que sean necesarios o convenientes a efecto de dar cumplimiento a los fines del Fideicomiso antes mencionados, incluyendo, de manera enunciativa, mas no limitativa (1) el Acta de Emisión, los Certificados Bursátiles, el Contrato de Colocación, el Contrato de Administración, el Contrato de Coinversión, los contratos para apertura de cuentas con instituciones de crédito, (2) los documentos necesarios para participar en las Sociedades Promovidas, para adquirir Capital, Activos y Deuda, y todos aquellos relacionados con Desinversiones, (3) todos aquellos demás convenios, contratos, instrumentos o documentos que se contemplan específicamente en el Contrato de Fideicomiso, y (4) aquellos convenios, contratos, instrumentos o documentos cuya celebración o suscripción sea solicitada por el Administrador cuando los mismos no se contemplen expresamente en el Contrato de Fideicomiso;
- (iii) realizar cualquier acto que sea necesario o conveniente a efecto de dar cumplimiento a los fines del Fideicomiso antes mencionados, incluyendo aquellos actos que sean solicitados por el Administrador, cuando los mismos no se contemplen expresamente en el Contrato de Fideicomiso;
- (iv) otorgar los poderes generales o especiales que se requieran para la consecución de los fines del Fideicomiso o para la defensa del Patrimonio del Fideicomiso, incluyendo de manera enunciativa, mas no limitativa, (1) los



poderes generales o especiales que se contemplan específicamente en el Contrato de Fideicomiso, y (2) aquellos poderes generales o especiales cuyo otorgamiento sea solicitado por el Administrador cuando los mismos no se contemplan específicamente en el Contrato de Fideicomiso; y

(v) una vez que la totalidad del Patrimonio del Fideicomiso haya sido distribuido a los Tenedores y al Administrador de conformidad con lo establecido en el Contrato de Fideicomiso, terminar el Contrato de Fideicomiso.

#### El Administrador – Derechos y Obligaciones del Administrador

El Fideicomiso contratará al Administrador a efecto de implementar los fines y objetivos del Fideicomiso para lo cual, en o antes de la Fecha Inicial de Emisión, el Fiduciario deberá de celebrar el Contrato de Administración con el Administrador.

El Administrador tendrá derecho a recibir y el Fiduciario deberá pagar al Administrador la Comisión de Administración de conformidad con lo previsto en el Contrato de Administración.

El Administrador será el único encargado de instruir al Fiduciario en relación con la administración del portafolio de Inversiones, la realización de Inversiones y Desinversiones, el pago de Distribuciones, la aplicación de recursos que se mantengan en las Cuentas del Fideicomiso (incluyendo, sin limitación, el pago de Gastos del Fideicomiso) y el ejercicio de todos los derechos respecto de las Inversiones, así como servicios administrativos en relación con las Inversiones, la designación de consejeros o gerentes de las Sociedades Promovidas, y buscar oportunidades para que el Fideicomiso realice Inversiones y Desinversiones de conformidad con los Criterios de Inversión y Requisitos de Diversificación del Fideicomiso. El Administrador únicamente podrá instruir al Fiduciario o recomendar al Comité Técnico o a la Asamblea de Tenedores la realización de Inversiones que cumplan con los Criterios de Inversión y Requisitos de Diversificación.

El Administrador tendrá, entre otras, las siguientes obligaciones y facultades en relación con la administración de las Sociedades Promovidas:

(i) instruir al Fiduciario para que otorgue, a las personas designadas por el Administrador, aquellos poderes o cartas poder necesarias para comparecer y participar en las asambleas de accionistas o de socios de las Sociedades Promovidas;

(ii) instruir al Fiduciario para que designe, a los consejos de administración o cualquier otro órgano corporativo de las Sociedades Promovidas a aquellas Personas que señale el Administrador;

(iii) en ejercicio de los poderes contenidos en el Contrato de Fideicomiso, tendrá las facultades más amplias para representar al Fiduciario en cualquier cuestión relacionada con la administración o ejercicio de los derechos corporativos y económicos derivados de las Inversiones en las Sociedades Promovidas; y

(iv) adicionalmente, el Administrador tendrá todas las facultades necesarias para administrar las Inversiones realizadas por el Fideicomiso.

Adicionalmente, el Fiduciario otorgará al Administrador y a las personas que éste designe, con cargo al Patrimonio del Fideicomiso, un poder ante notario público para actuar como apoderado del Fiduciario con facultades para pleitos y cobranzas, actos de administración, actos de dominio y para suscribir títulos y llevar a cabo operaciones de crédito conforme a lo establecido en el Artículo 9 de la LGTOC, que faculte al Administrador el ejercicio del mandato de inversión del Fideicomiso.

El Administrador, en el ejercicio de las funciones que el Contrato de Fideicomiso, el Contrato de Administración y demás Documentos de la Operación le confieran, deberá actuar (y hará que sus funcionarios, incluyendo los Funcionarios Clave, actúen) de buena fe y en el mejor interés del Fideicomiso y los Tenedores, aplicando el mismo nivel de cuidado y prudencia que el que cualquier persona cuidadosa y prudente utilizaría respecto del negocio del Fideicomiso.

El Administrador se obliga a no, y hacer que sus funcionarios (incluyendo los Funcionarios Clave) y sus Afiliadas no puedan, aprovechar para sí u ofrecer oportunidades de inversión similares a las Inversiones (entendiéndose como similares aquellas que cumplan con los lineamientos y objetivos de inversión del Fideicomiso) a personas distintas del Fiduciario, del Coinversionista (en cumplimiento de lo previsto en el Contrato de Coinversión) y de los Vehículos Paralelos, salvo que (i) se haya sustituido al Administrador, (ii) las propuestas de inversión hayan sido aprobadas por el Comité de Inversión y rechazadas por el Comité Técnico o la Asamblea de Tenedores, (iii) el Periodo de Inversión haya terminado, o (iv) la suma del Monto Invertible y los Compromisos Restantes de los Tenedores ya haya sido utilizado o comprometido para Inversión en su totalidad; en el entendido que esta restricción no será aplicable a inversionistas independientes del Administrador, sus funcionarios y sus Afiliadas que inviertan junto con el Fideicomiso sin que medie el pago de comisión u otra retribución al Administrador, sus funcionarios o sus Afiliadas.

El Administrador no podrá, y hará que sus funcionarios (incluyendo los Funcionarios Clave) no puedan, completar una oferta subsecuente para un fideicomiso o cualquier fondo con objetivos y estrategia de inversión similar a la del Fideicomiso, sino una vez que (i) el Periodo de Inversión haya terminado, o (ii) por lo menos el 80% (ochenta por ciento) del Monto Máximo de la Emisión, hubiera sido invertido o comprometido en Inversiones (y conceptos relacionados).

En caso de que como parte de sus funciones de estructurar y negociar potenciales Inversiones, el Administrador o alguna de sus Afiliadas celebre directamente con terceros contratos o convenios preparatorios para llevar a cabo Inversiones potenciales, cuyos Gastos de Inversión o la Inversión misma haya sido aprobada conforme a una Aprobación de Inversión, y el Administrador o dicha Afiliada reciba algún pago conforme a dichos contratos o convenios, el Administrador tendrá la obligación de aportar al Fideicomiso un monto igual a dicho pago. El monto correspondiente será recibido por el Fideicomiso en la Cuenta de Distribuciones y aplicado conforme a lo previsto en el Contrato de Fideicomiso.

## B. Contrato de Administración

A continuación, se incluye una descripción general de los principales términos y condiciones del Contrato de

Administración. Dicha descripción no pretende ser exhaustiva y su finalidad principal es la de destacar ciertos aspectos del Contrato de Administración que pudieren ser del interés de los inversionistas potenciales de los Certificados Bursátiles. Una copia completa del Contrato de Administración deberá ser leída por inversionistas potenciales antes de tomar una decisión de inversión respecto de los Certificados Bursátiles.

## 2.1 Partes

### 2.1.1 El Fiduciario

El Fiduciario es parte del Contrato de Administración, quien lo celebra con el Administrador en cumplimiento de los fines del Fideicomiso.

### 2.1.2 El Administrador

GBM Infraestructura actúa como Administrador del Fideicomiso.

## 2.2 Objeto

El principal objeto del Contrato de Administración es la prestación de servicios de administración por parte del Administrador al Fiduciario a efecto de coadyuvar con el Fiduciario para el cumplimiento de los fines del Fideicomiso. Conforme al Contrato de Administración, el Administrador se obliga a prestar los siguientes servicios:

- (i) asesorar, opinar, investigar, analizar, estructurar, negociar y en su caso ejecutar, las potenciales Inversiones que, directa o indirectamente a través de Sociedades Promovidas, efectúe el Fiduciario;
- (ii) asesorar, opinar, investigar, analizar, estructurar, negociar y en su caso ejecutar, las potenciales Desinversiones;
- (iii) llevar a cabo todos los actos y gestiones a efecto de que se negocien y se celebren cualesquiera convenios, contratos o instrumentos que el Administrador determine como necesarios o convenientes para implementar una Inversión o una Desinversión;
- (iv) instruir al Fiduciario, conforme a lo convenido en el Contrato de Fideicomiso en relación con la administración del portafolio de Inversiones, la realización de Desinversiones totales o parciales, la realización de cualquier tipo de Distribuciones o pagos, la aplicación de recursos que se mantengan en las Cuentas del Fideicomiso, incluyendo las instrucciones para realizar inversiones en Valores Permitidos, y el ejercicio de los derechos que les corresponden respecto de las Inversiones, así como servicios administrativos en relación con las Inversiones y con la designación de consejeros o gerentes de las Sociedades Promovidas;
- (v) elaborar y entregar al Fiduciario y al Representante Común, conforme a lo previsto en el Contrato de Fideicomiso, el Reporte de Distribuciones, Reporte de Aplicación de Recursos y cualquier otro reporte o informe que le corresponda preparar y entregar en términos del Contrato de Fideicomiso o de los demás Documentos de

la Operación;

(vi) coordinar servicios de gestoría o asesoría, directamente o a través de terceros, que sean necesarios para la realización por parte del Fideicomiso de Inversiones y Desinversiones, incluyendo la obtención de permisos, licencias, concesiones o autorizaciones ante las autoridades federales (incluyendo la Comisión Federal de Competencia) que sean necesarios para la realización de las Inversiones o de las Desinversiones;

(vii) participar en los órganos de administración o de decisión de las Sociedades Promovidas, incluyendo las siguientes obligaciones y facultades en relación con la administración de las Sociedades Promovidas:

(1) instruir al Fiduciario para que otorgue, a las personas designadas por el Administrador, los poderes o cartas poder necesarias para comparecer y participar en las asambleas de accionistas o de socios de las Sociedades Promovidas;

(2) instruir al Fiduciario para que designe, a los consejos de administración o cualquier otro órgano corporativo de las Sociedades Promovidas a aquellas Personas que señale el Administrador;

(3) en ejercicio de los poderes contenidos en el Contrato de Administración, tendrá las facultades más amplias para representar al Fiduciario en cualquier cuestión relacionada con la administración o ejercicio de los derechos corporativos y económicos derivados de las Inversiones en las Sociedades Promovidas; y

(4) adicionalmente, el Administrador tendrá todas las facultades necesarias para administrar las Inversiones realizadas por el Fideicomiso.

(viii) de ser necesario, directa o indirectamente, asistir al Fiduciario en, y coordinar la asesoría especializada para, la preparación y presentación de las declaraciones de impuestos del Fideicomiso de conformidad con la legislación aplicable (incluyendo, sin limitación, cualquier retención que tuviere que realizar el Fiduciario conforme a la legislación aplicable), así como la información que se requiera entregar a Indeval y a los intermediarios financieros que tengan en custodia y administración Certificados en relación con las retenciones que deban efectuar los mismo;

(ix) asistir al Fiduciario con la preparación, presentación y negociación de cualesquier reportes y solicitudes de información requeridos por cualquier autoridad gubernamental, incluyendo sin limitar, la información solicitada por la CNBV y la BMV, en términos de la Circular Única;

(x) proporcionar los servicios y llevar a cabo los demás actos que las partes convienen en el Contrato de Administración; y

(xi) en general llevar a cabo cualesquiera otras actividades de asesoría, o relacionados con la administración de Inversiones o respecto de Desinversiones, según las prácticas de mercado que periódicamente le requiera el Fiduciario en relación con sus obligaciones conforme al Contrato de Administración, el Contrato de Fideicomiso y los demás Documentos de la Operación.

Sujeto a los términos del Contrato de Administración, el Fiduciario faculta y autoriza al Administrador, y le otorga

una comisión mercantil, para llevar a cabo todos y cada uno de los fines del Fideicomiso, salvo por aquellos asuntos que conforme a los términos de dicho Contrato de Fideicomiso se encuentren reservados a otras Personas.

El Fiduciario está de acuerdo que el Administrador preste al Fiduciario aquellos servicios adicionales que no estén contemplados en el Contrato de Administración y que sean necesarios para que el Fiduciario cumpla con los fines del Fideicomiso, siempre y cuando (i) el Administrador tenga la capacidad técnica probada para prestar dichos servicios adicionales, o bien pueda hacerlo mediante la contratación de terceros que tengan dicha capacidad técnica, (ii) la contraprestación que el Administrador cobre por dichos servicios (o que los terceros correspondientes cobren por dichos servicios) sea en términos de mercado, y (iii) no exista un conflicto de intereses.

### 2.3 Contraprestación

El Administrador tendrá derecho a recibir como honorarios por la prestación de los servicios que preste al amparo del Contrato de Administración y el Fiduciario deberá pagar al Administrador la Comisión de Administración.

### 2.4 Funcionarios Clave

Durante el tiempo en que el Administrador no haya sido destituido, el Administrador hará que los Funcionarios Clave dediquen la porción necesaria de su tiempo para cumplir con sus obligaciones respectivas, incluyendo, según sea el caso, (i) buscar oportunidades de inversión que se apeguen al objetivo de inversión descrito en el prospecto utilizado para la colocación de los Certificados Bursátiles, (ii) asistir a las sesiones del Comité de Inversiones y analizar las Inversiones y Desinversiones propuestas a efecto de aprobar o rechazar las mismas en su calidad de miembros del Comité de Inversión, en su caso, (iii) que el Fideicomiso realice las Inversiones respectivas dentro del Periodo de Inversión, (iv) que el Fideicomiso realice las Desinversiones respectivas durante la vigencia del Fideicomiso, según se considere oportuno, y (v) administrar las Inversiones realizadas y demás actividades previstas en el Contrato de Fideicomiso para que realice el Administrador. Sin embargo, dichos Funcionarios Clave podrán simultáneamente dedicar tiempo a otras labores como: (1) administrar asuntos de GBM, incluyendo sin limitación, a otros vehículos de inversión similares al Fideicomiso administrados por GBM (sujeto a las limitaciones que se describen en el Contrato de Fideicomiso), (2) participar en consejos de administración de empresas públicas y privadas, (3) conducir y administrar las actividades de inversión personales o familiares, y (4) actividades docentes o altruistas.

Cada vez que un Funcionario Clave sea removido o se separe de su cargo, el Administrador podrá proponer un sustituto a los Miembros Independientes. Los Miembros Independientes tendrán un plazo de 20 (veinte) Días Hábiles contados a partir de que el Administrador someta su propuesta al Comité Técnico para rechazar o aceptar la propuesta de sustituto que realice el Administrador como un Asunto Reservado; en el entendido que (i) de no emitir resolución alguna en dicho plazo, la propuesta se considerará irrevocablemente aceptada, y (ii) el Comité Técnico no podrá rechazar la propuesta sin que medie una justificación razonable. En el caso que se rechace una propuesta, el Administrador podrá proponer a un sustituto en 2 (dos) ocasiones adicionales; en el entendido que respecto de cada una de dichas propuestas los mencionados miembros del Comité Técnico tendrán periodos de 20 (veinte) Días Hábiles para rechazar o aceptar las propuestas, entendiéndose

irrevocablemente aceptada en el caso que no se resuelva nada en el mencionado plazo.

## 2.5 Remoción y Renuncia del Administrador; Eventos de Sustitución del Administrador

GBM Infraestructura actuará como el Administrador en tanto no sea removido o renuncie a su cargo.

El Contrato de Administración dispone ciertas causas de sustitución o remoción del Administrador conforme a lo siguiente:

### 2.5.1 Sustitución con Causa

Conforme a los términos del Contrato de Administración, cada uno de los siguientes eventos se considerará un “Evento de Sustitución”; en el entendido que, para cualquiera de dichos eventos, el término Administrador se entenderá que comprende a cualquier apoderado, funcionario o empleado del Administrador, que actúe en nombre o por cuenta del Administrador:

(1) que el Administrador o cualquiera de los Funcionarios Clave sean declarados culpables de cualquier delito de índole patrimonial en contra del Fideicomiso, y que tratándose de un Funcionario Clave el Funcionario Clave de que se trate no haya sido removido dentro de los 30 (treinta) Días Hábiles siguientes a que se declare la culpabilidad;

(2) que el Administrador o cualquiera de los Funcionarios Clave hubieren actuado con dolo, mala fe o negligencia inexcusable, respecto de sus obligaciones conforme al Contrato de Administración o cualquier otro Documento de la Operación, y que, tratándose de un Funcionario Clave, el Funcionario Clave de que se trate no haya sido removido dentro de los 30 (treinta) Días Hábiles siguientes a que ocurra el Evento de Sustitución;

(3) que habiéndose causado un daño al patrimonio del Fideicomiso como consecuencia de que tenga lugar un Evento de Sustitución de los referidos en los incisos (1) y (2) inmediatos anteriores, y aun cuando el Funcionario Clave cuya conducta hubiere constituido el Evento de Sustitución haya sido removido en cumplimiento de lo previsto en dichos incisos (1) y (2), el daño de que se trate no haya sido resarcido por el Funcionario Clave en cuestión o por el Administrador, según sea el caso, dentro de un plazo de 30 (treinta) Días Hábiles a partir de la fecha en que, en su caso, se haya determinado el daño;

(4) que el Administrador incumpla con sus obligaciones contempladas en el Contrato de Administración, en cualquier otro Documento de la Operación o en la legislación aplicable, que dicho incumplimiento resulte en una pérdida para el Patrimonio del Fideicomiso en una cantidad igual o superior al 5.0% (cinco por ciento) del Monto Total de la Emisión, y dicho incumplimiento no haya sido subsanado (incluyendo, principalmente, mediante el resarcimiento de la pérdida que corresponda) por el Administrador dentro de un plazo de 30 (treinta) Días Hábiles contados a partir de la fecha de incumplimiento o de que tenga conocimiento de dicho incumplimiento;

(5) que el Administrador incumpla con sus obligaciones descritas en el Contrato de Fideicomiso;

(6) que el Administrador solicite ser declarado en concurso mercantil mediante el inicio por el Administrador de un procedimiento de concurso mercantil, o sea declarado en concurso mercantil, o sea disuelto o liquidado;

(7) que 2 (dos) o más Funcionarios Clave no cumplan, en la fecha de determinación de que se trate, con lo descrito en el Contrato de Administración, y que, conforme al procedimiento descrito en mismo, no se hayan sustituido cuando menos el número suficiente de ellos para que cuando menos 3 (tres) Funcionarios Clave cumplan con lo descrito en el Contrato de Administración al efecto, dentro de un plazo de 90 (noventa) Días Hábiles contados a partir de la fecha de incumplimiento;

(8) que el Coinversionista incumpla con sus obligaciones de coinversión (incluyendo el mantener la inversión respectiva) conforme a lo previsto en el Contrato de Coinversión y en cualquier otro Documento de la Operación, de ser el caso, contando, en cada caso, con un plazo de 30 (treinta) Días Hábiles para subsanar dicho incumplimiento, salvo en los casos de excepción descritos en el Contrato de Coinversión, en cada uno de los cuales no se considerará que el Coinversionista ha incumplido con las obligaciones de coinversión;

(9) que los Funcionarios Clave, en su conjunto, dejen de tomar decisiones relacionadas con la operación del Administrador;

(10) que 2 (dos) o más Funcionarios Clave sean removidos o se separen de sus cargos, sin que sean sustituidos con la aprobación o presunta aprobación de los Miembros Independientes del Comité Técnico conforme a lo descrito en el Contrato de Administración;

(11) que se complete y sea eficaz un cambio de Control respecto del Administrador;

(12) que el Coinversionista deje de considerarse como una Afiliada del Administrador; y

(13) que, durante el Período de Inversión, 2 (dos) o más de los Funcionarios Clave iniciales (Fernando Ramos González de Castilla, Diego Ramos González de Castilla, Enrique Rojas Blázquez y Santiago Ortiz Monasterio Lebrija) no cumplan, en la fecha de determinación de que se trate, con lo descrito en el Contrato de Administración.

En el caso que se suscite un Evento de Sustitución, el Fiduciario notificará al Representante Común, quien podrá convocar a una Asamblea de Tenedores que tendrá por objeto resolver sobre la remoción del Administrador y la designación de una persona calificada para actuar en sustitución del Administrador al amparo del Contrato de Fideicomiso y los demás Documentos de la Operación (el "Administrador Sustituto"). Para remover al Administrador y nombrar a un Administrador Sustituto deberá haber ocurrido un Evento de Sustitución y se requerirá del voto de los Tenedores que representen más del 50% (cincuenta por ciento) de los Certificados Bursátiles en circulación. Cualquier Asamblea de Tenedores que resuelva la remoción del Administrador y el nombramiento de un Administrador Sustituto, deberá de designar la Fecha de Remoción.

En el caso que el Administrador sea removido en el supuesto de un Evento de Sustitución, el Administrador tendrá el derecho a recibir la Comisión de Administración, correspondiente al periodo que termina en la Fecha de Remoción. Los pagos a que se refiere este párrafo serán exigibles una vez transcurrido un plazo de 30 (treinta) Días Hábiles contados a partir de la fecha en que se determine la remoción del Administrador (sin considerar la fecha efectiva de destitución a fin de determinar dicha exigibilidad).

En caso de que ocurra una Sustitución con Causa y GBM Infraestructura sea removido como Administrador del Fideicomiso conforme al Contrato de Administración, el Fideicomisario en Segundo Lugar perderá el derecho a recibir cualesquier Distribuciones por Desempeño que no hubieran sido pagadas a la Fecha de Remoción.

#### 2.5.2 Sustitución sin Causa

Cualquier Sustitución sin Causa se realizará conforme a lo previsto a continuación. Para remover al Administrador y nombrar a un Administrador Sustituto, dicha remoción y nombramiento deberá de ser aprobado por el voto de los Tenedores de Certificados Bursátiles que representen al menos el 75% (setenta y cinco por ciento) de los Certificados Bursátiles en circulación. Cualquier Asamblea de Tenedores que resuelva la remoción del Administrador y la designación de un Administrador Sustituto deberá designar la Fecha de Remoción.

En el caso que el Administrador sea removido en el supuesto de una Sustitución sin Causa, el Administrador tendrá el derecho a:

(1) Recibir (A) las Comisiones de Administración adeudadas hasta la Fecha de Remoción y (B) la cantidad que resulte menor entre (x) una cantidad igual a la totalidad de las Comisiones de Administración que le habrían correspondido calculadas desde la Fecha de Remoción y hasta la Fecha de Vencimiento Final, o (y) una cantidad igual a las Comisiones de Administración que le habrían correspondido calculadas desde la Fecha de Remoción y hasta la fecha que sea 18 (dieciocho) meses después de la Fecha de Remoción. Dichos pagos serán exigibles una vez transcurrido un plazo de 30 (treinta) Días Hábiles contados a partir de la fecha en que se determine la remoción del Administrador (sin considerar la fecha efectiva de destitución a fin de determinar dicha exigibilidad).

(2) Adquirir, a su discreción, directamente o a través de quien designe, todas o parte de las Inversiones (A) al precio (que sea en términos de mercado o en términos más favorables para el Fideicomiso) que convengan el Fideicomiso y el Administrador, según sea aprobado por el Comité Técnico como un Asunto Reservado, o (B) a falta de lograr un convenio en términos del subinciso (A) anterior, a un precio equivalente al valor de las Inversiones a ser adquiridas, considerando para tales efectos la valuación del Valuador Independiente utilizada a fin de determinar la Distribución por Desempeño del Fideicomisario en Segundo Lugar.. En caso que el Administrador decida ejercer dicho derecho, el Fideicomiso estará obligado a ceder las Inversiones determinadas por el Administrador al Administrador o la persona designada por el Administrador, siempre y cuando reciba el Fiduciario del Administrador la notificación respectiva dentro de un plazo de 60 (sesenta) Días Hábiles contados a partir de la fecha en que se determine la Sustitución sin Causa por la Asamblea de Tenedores. Dichas operaciones, no requerirán de aprobación del Comité Técnico. El Fiduciario deberá realizar los actos que fueren necesarios a fin de dar cumplimiento a lo aquí establecido, incluyendo, de manera enunciativa, más no limitativa, realizar los actos que fueren necesarios para enajenar las Inversiones correspondientes dentro de los 30 (treinta) días siguientes a que el Administrador entregue la notificación correspondiente; en el entendido que el Fiduciario podrá contratar (con cargo a la Reserva para Gastos) a los asesores que considere convenientes para la determinación, preparación y revisión de los documentos que sean necesarios para dar cumplimiento a lo aquí establecido. Los pagos correspondientes deberán realizarse en efectivo y en una sola exhibición, dentro de los 10 (diez) Días Hábiles siguientes a la firma de la documentación correspondiente y del cumplimiento de las condiciones que se pacten en dicha documentación, incluyendo, de manera enunciativa, más no limitativa, la obtención de las autorizaciones gubernamentales necesarias. La adquisición de las Inversiones surtirá efectos de



manera simultánea con la realización del pago. En caso de falta de pago de las cantidades exigibles en términos de lo anterior, se considerará como si el Administrador hubiere renunciado a ejercer el derecho a adquirir Inversiones en términos de este inciso (2). El Administrador tendrá derecho a que el precio a su cargo (o a cargo de la Persona que corresponda) por la adquisición de la participación del Fideicomiso en las Inversiones que decida adquirir, sea compensado contra los derechos de cobro que tenga el Administrador y el Fideicomisario en Segundo Lugar, en contra del Fideicomiso.

En caso de una Sustitución sin Causa, todos los montos que se encuentren en la Reserva para Gastos de Asesoría Independiente, la Cuenta General, la Cuenta de Capital Fondeado, la Cuenta de Distribuciones y la Cuenta del Fideicomisario en Segundo Lugar serán utilizados para pagar en primer lugar los montos que se adeuden al Fideicomisario en Segundo Lugar conforme se describe en el Contrato de Fideicomiso, y al Administrador conforme al Contrato de Administración, y no podrán ser utilizados para otros fines sino hasta que se haya pagado en su totalidad dichos montos (salvo en caso que se adeuden honorarios fiduciarios, en cuyo caso dichos recursos servirán primeramente para pagar dichos honorarios vencidos).

### 2.5.3 Renuncia del Administrador

El Administrador podrá renunciar a su encargo como administrador conforme al Contrato de Administración, en el caso que entre en vigor alguna ley o reglamento o se emita alguna resolución judicial que prohíba el desempeño del Administrador como administrador conforme al Contrato de Administración, siempre y cuando la Asamblea de Tenedores designe a un Administrador Sustituto; en el entendido que, en cualquiera de tales casos, el Fiduciario tomará las medidas a su alcance para que la Asamblea de Tenedores resuelva respecto del nombramiento del administrador sustituto dentro de un plazo que no excederá de 15 (quince) Días Hábiles contando a partir de la existencia de la causal de renuncia de que se trate. La fecha fijada en dicha Asamblea de Tenedores para la sustitución del Administrador por el Administrador Sustituto se entenderá, para todos los efectos del Contrato de Administración, como la Fecha de Remoción.

### 2.5.4 Consecuencias Adicionales de la Remoción o Renuncia

En el supuesto que el Administrador sea removido o renuncie a su cargo conforme a lo previsto anteriormente:

- (i) el Administrador dejará de ser el administrador del Fideicomiso en la Fecha de Remoción;
- (ii) ni el Administrador ni sus Afiliadas incluyendo en su carácter de coinversionista conforme al Contrato de Coinversión, estarán obligados a fondear o hacer cualesquiera Inversiones futuras o existentes a esa fecha, entendiéndose como terminado el Contrato de Coinversión simultáneamente;
- (iii) el Administrador Sustituto asumirá las funciones del Administrador conforme al Contrato de Administración, por lo que el Contrato de Administración deberá de modificarse para reflejar la admisión del Administrador Sustituto como administrador del Fideicomiso y el retiro del Administrador como administrador del Fideicomiso;

(iv) el Administrador destituido y sus Afiliadas continuarán siendo Personas Indemnizadas (incluyéndose a las Personas cubiertas por tal definición) y continuarán teniendo derecho a ser indemnizados conforme al Contrato de Fideicomiso, pero sólo respecto de Reclamaciones (A) relacionados con Inversiones o Desinversiones realizadas previo a la remoción o renuncia del Administrador, o (B) que surjan de, o que se relacionen con, sus actividades durante el período previo a la remoción o renuncia del Administrador como tal; y

(vi) para todos los demás efectos del Contrato de Administración y demás Documentos de la Operación, el Administrador Sustituto del Fideicomiso será considerado como el “Administrador” a partir de la Fecha de Remoción y se entenderá que ha sido designado como administrador del Fideicomiso sin necesidad de consentimiento, aprobación, voto o cualquier acto de cualquier Persona, ante la suscripción de un instrumento en el que conste que conviene en obligarse conforme a los términos y condiciones del Contrato de Administración, con efectos a partir de la Fecha de Remoción.

### Vigencia y Terminación

El Contrato de Administración permanecerá vigente respecto de cada una de las partes del mismo hasta la terminación del Contrato de Fideicomiso o la disolución del Fideicomiso, fecha en la que el Contrato de Administración terminará para cada una de las partes del mismo; en el entendido, sin embargo, que las obligaciones y los derechos del Administrador al amparo del Contrato de Administración terminarán hasta que se agoten sus obligaciones pendientes a la fecha de terminación. La terminación de las obligaciones del Administrador no afecta en forma alguna los derechos a reclamar y obtener del Fideicomiso cualquier monto adeudado al Administrador.

### C. Contrato de Coinversión

A continuación, se incluye una descripción general de los principales términos y condiciones del Contrato de Coinversión. Dicha descripción no pretende ser exhaustiva y su finalidad principal es la de destacar ciertos aspectos del Contrato de Coinversión que pueden ser del interés de los inversionistas potenciales de los Certificados. Una copia completa del Contrato de Coinversión deberá ser leída por los inversionistas potenciales antes de tomar una decisión de inversión respecto de los Certificados Bursátiles.

#### 3.1 Partes

##### 3.1.1 El Fiduciario

El Fiduciario es parte del Contrato de Coinversión, quien lo celebra con el Coinversionista en cumplimiento de los fines del Fideicomiso.

##### 3.1.2 El Coinversionista

Corporativo GBM es la sociedad que, conforme a los términos del Contrato de Conversión se obligará a adquirir, directa o indirectamente (incluyendo a través de cualquier Afiliada del Administrador), una participación en cada

Inversión. Para una descripción más detallada acerca de Corporativo GBM, ver el Reporte Anual Fideicomitente.

### 3.2 Inversiones por el Fiduciario y el Coinversionista

Conforme al Contrato de Coinversión, el Coinversionista se obliga a adquirir, directamente o a través de una de sus Afiliadas, una participación en cada Inversión en proporción a su Porcentaje de Participación, en los mismos términos y condiciones aplicables a la inversión por el Fideicomiso; en el entendido que dichos términos y condiciones podrán variar, considerando disposiciones fiscales, legales u otras disposiciones aplicables al Fideicomiso y al Coinversionista, lo que se convendrá en cada caso por el Coinversionista y el Administrador, notificándose al Comité Técnico y, de considerarse un evento relevante conforme a la LMV y la Circular Única, a los Tenedores.

El Fiduciario y el Administrador convienen que estructurarán cada Inversión, de manera que sea, en medida de lo posible, fiscalmente eficiente para el Fideicomiso y el Coinversionista. En la medida que la estructura de cualquier Inversión no pueda ser igualmente eficiente para el Fideicomiso y el Coinversionista, las partes buscarán acordar y completar la estructura que más satisfaga las necesidades de las mismas; en el entendido que, de ser necesario, cada uno del Fiduciario y el Coinversionista podrán estructurar su participación en cualquier Inversión de forma distinta, siempre y cuando participen en la Inversión en los mismos términos y condiciones económicos (sin considerar cualesquiera diferencias que resulten del tratamiento fiscal aplicable respecto de cada estructura y que corresponda al Fideicomiso y al Coinversionista).

El Coinversionista se obliga a realizar, de manera sustancialmente simultánea con el Fideicomiso, la adquisición de su participación en las Inversiones, en el momento en que dicha Inversión deba ser realizada por el Fiduciario en los términos de los contratos que el Fiduciario hubiere celebrado con cualquier tercero aplicable.

Cada una del Fideicomiso y el Coinversionista invertirá, de sus propios recursos, los fondos necesarios para su participación en la Inversión de que se trate, pudiendo cada parte obtener dichos recursos de la manera que considere conveniente y que tenga permitido hacerlo.

El Coinversionista se obliga a abstenerse de realizar cualquier acto que impida u obstaculice al Fiduciario el realizar una Inversión conforme a los términos del Contrato de Coinversión, el Contrato de Fideicomiso o los contratos que el Fiduciario hubiere celebrado con cualquier tercero aplicable.

Respecto de cualquier Inversión, el Coinversionista se obliga a actuar conforme a lo contemplado por, y permitido en, los contratos que el Fiduciario hubiere celebrado con cualquier tercero aplicable, incluyendo no realizar cualquier acto que afecte los derechos del Fiduciario contemplados en dichos contratos, comprendiéndose entre ellos el derecho de llevar a cabo una Desinversión; en el entendido que el Coinversionista y el Fiduciario compartirán de acuerdo a su Porcentaje de Participación la obligación de pagar, y el derecho de recibir, indemnizaciones que deban ser pagadas o cobradas de terceros en términos de cualquier instrumento mediante el cual se realice la Inversión.

### 3.3 Desinversiones por el Fiduciario y el Coinversionista

Conforme al Contrato de Coinversión, el Coinversionista se obliga a Desinvertir en los mismos términos y

condiciones aplicables a la Desinversión por el Fideicomiso; en el entendido que dichos términos y condiciones podrán variar, considerando disposiciones fiscales, legales u otras disposiciones aplicables al Fideicomiso y al Coinversionista, lo que se convendrá en cada caso por el Coinversionista y el Administrador, notificándose al Comité Técnico y, de considerarse un evento relevante conforme a la LMV y la Circular Única, a los Tenedores.

El Fiduciario y el Administrador convienen que estructurarán cada Desinversión, de manera que sea, en medida de lo posible, fiscalmente eficiente para el Fideicomiso y el Coinversionista. En la medida que la estructura de cualquier Desinversión no pueda ser igualmente eficiente para el Fideicomiso y el Coinversionista, las partes buscarán acordar y completar la estructura que más satisfaga las necesidades de las mismas; en el entendido que, de ser necesario, cada uno del Fiduciario y el Coinversionista podrán estructurar su Desinversión de forma distinta, siempre y cuando participen en la Desinversión en los mismos términos y condiciones económicos (sin considerar cualesquiera diferencias que resulten del tratamiento fiscal aplicable respecto de cada estructura y que corresponda al Fideicomiso y al Coinversionista).

El Coinversionista se obliga a realizar, de manera sustancialmente simultánea con el Fideicomiso, la operación de Desinversión de que se trate, en el momento en que dicha Desinversión deba ser realizada por el Fiduciario en los términos de los contratos que el Fiduciario hubiere celebrado con cualquier tercero aplicable.

El Fiduciario y el Coinversionista realizarán la operación de Desinversión en el momento en que dicha Desinversión deba ser realizada por el Fiduciario en los términos del Contrato de Fideicomiso, y en la forma y términos que determine el Administrador; en el entendido que el Coinversionista podrá llevar a cabo la Desinversión de su parte proporcional de la Inversión después de que dicha Desinversión deba ser realizada por el Fiduciario en el caso que dicha Desinversión se esté llevando a cabo en virtud de que la Fecha de Vencimiento Final esté próxima a ocurrir y dicha Fecha de Vencimiento Final no haya sido extendida no obstante que el Administrador lo hubiere propuesto a la Asamblea de Tenedores.

El Coinversionista se obliga a abstenerse de realizar cualquier acto que impida u obstaculice al Fiduciario el realizar una Desinversión conforme a los términos del Contrato de Coinversión, del Contrato de Fideicomiso o de los contratos que el Fiduciario hubiere celebrado con cualquier tercero aplicable.

Respecto de cualquier Desinversión, el Coinversionista se obliga a actuar conforme a lo contemplado por, y permitido en, los contratos que el Fiduciario hubiere celebrado con cualquier tercero aplicable, incluyendo no realizar cualquier acto que afecte los derechos del Fiduciario contemplados en dichos contratos, comprendiéndose entre ellos el derecho de llevar a cabo una Desinversión; en el entendido que el Coinversionista y el Fiduciario compartirán de acuerdo a su Porcentaje de Participación la obligación de pagar, y el derecho de recibir, indemnizaciones que deban ser pagadas o cobradas de terceros en términos de cualquier instrumento mediante el cual se realice la Desinversión.

#### 3.4 Gastos de Inversión; Honorarios del Administrador

Conforme al Contrato de Coinversión, el Coinversionista conviene compartir los Gastos de Inversión incurridos por el Fideicomiso relacionados con cualquier Inversión o Desinversión en proporción a su Porcentaje de Participación, siendo los Gastos de Inversión pagaderos por el Coinversionista en la fecha de eficacia de la Inversión de que se trate y, en caso de que la Inversión no se lleve a cabo, cuando el Administrador se lo instruya,

y los Gastos de Inversión respecto de cualquier Desinversión deducibles por el Administrador de los fondos que corresponderían al Coinversionista en términos del Contrato de Coinversión, antes de llevar a cabo la distribución correspondiente de los recursos de una Desinversión. Para efectos de claridad, el Coinversionista será responsable de pagar su parte proporcional de las indemnizaciones que se deban pagar a las Personas Indemnizadas respecto de una Inversión o Desinversión como parte de los Gastos de Inversión.

El Coinversionista no tendrá obligación alguna de pagar al Administrador comisión u honorario alguno, de cualquier naturaleza, por su actuación como administrador de las Inversiones o respecto de las Desinversiones.

### 3.5 Participación en la Administración de las Inversiones

En términos del Contrato de Coinversión, el Coinversionista se obliga a ejercer sus derechos respecto de las Inversiones, en la forma en la que determine el Administrador respecto del Fideicomiso y de manera coordinada, con el propósito de que las Inversiones satisfagan el plan de negocios que sea aprobado o implementado por el Administrador respecto de dichas Inversiones; en el entendido que el Coinversionista podrá ejercer sus derechos de manera independiente, en la medida que dichos derechos correspondan exclusivamente al Coinversionista.

Para efectos de lo previsto en el párrafo anterior, las partes se obligan a sostener las reuniones previas que consideren necesarias, a consultar a cualesquiera expertos o terceros que fuere necesario para el ejercicio de tales derechos y, en general, a tomar cualesquiera otras medidas que fueren necesarias o convenientes.

Las partes se obligan a actuar de buena fe y de manera razonable y expedita, para la solución de cualquier controversia que pueda existir entre el Fiduciario y el Coinversionista respecto de la participación del Coinversionista en Inversiones o Desinversiones.

El Administrador podrá, de considerarlo conveniente y, en particular, en caso de que existiera la necesidad o conveniencia de estructurar la participación del Fideicomiso y del Coinversionista en las Inversiones y Desinversiones de una manera distinta, contratar a terceros independientes a efecto de obtener cualquier análisis fiscal, legal o de otra naturaleza para dichos efectos. Las variaciones en estructura y los reportes correspondientes se notificarán al Comité Técnico y, de considerarse un evento relevante conforme a la LMV y la Circular Única, a los Tenedores. Los costos correspondientes se considerarán Gastos de Inversión y serán compartidos por el Fideicomiso y el Coinversionista en base a sus Porcentajes de Participación.

### 3.6 Excepciones a Participación Conjunta

Conforme al Contrato de Coinversión, las partes convienen que se entenderá que el Coinversionista queda liberado de sus obligaciones contempladas en el Contrato de Coinversión, cuando se remueva a GBM Infraestructura como Administrador, o GBM Infraestructura renuncie como Administrador, en los términos del Contrato de Administración.

### 3.7 Vigencia y Terminación

El Contrato de Coinversión permanecerá vigente respecto de cada una de las partes hasta la terminación o

disolución del Fideicomiso, fecha en la que el Contrato de Coinversión terminará respecto de cada una de las partes. Adicionalmente, el Coinversionista tendrá el derecho, más no la obligación, de dar por terminado el Contrato de Coinversión en el caso que GBM Infraestructura sea removido o renuncie a su cargo de Administrador al amparo del Contrato de Administración.

---

## Cumplimiento al plan de negocios y calendario de inversiones y, en su caso, desinversiones [bloque de texto]

---

### Proceso de Aprobación de Inversiones

Conforme a los términos del Contrato de Fideicomiso, el Administrador deberá investigar, analizar y estructurar las potenciales Inversiones. El Administrador estará a cargo de evaluar la factibilidad y conveniencia de las potenciales Inversiones de conformidad con los procedimientos que utiliza en el curso ordinario de su negocio y consistente con sus prácticas pasadas y las mejores prácticas de la industria de capital privado.

Una vez que el Administrador haya concluido con su proceso de investigación, análisis y estructuración de las potenciales Inversiones, someterá la realización de la potencial Inversión a la aprobación de su Comité de Inversión y, en caso de ser necesario conforme al párrafo siguiente, al Comité Técnico o la Asamblea de Tenedores. Para dichos efectos, el Administrador presentará a su Comité de Inversión, al Comité Técnico o a la Asamblea de Tenedores la información que sea necesaria, incluyendo sin limitación, la estructura de capital de la Inversión potencial correspondiente y, en su caso, los reportes de terceros que hubieran sido preparados al respecto, para que dichos órganos estén en posibilidad de tomar decisiones informadas respecto de las potenciales Inversiones.

En el caso que el Comité de Inversión apruebe la realización de la potencial Inversión, (i) en el caso que la potencial Inversión (1) represente 5% (cinco por ciento) o más del Patrimonio del Fideicomiso, medido con base en las cifras del Fideicomiso correspondientes al cierre del trimestre inmediato anterior, ya sea que dichas operaciones se ejecuten de manera simultánea o sucesiva, en un periodo de 12 (doce) meses, contado a partir de la fecha que se concrete la primera operación, y que por sus características puedan considerarse como una sola, o (2) tenga un apalancamiento mayor al 70% (setenta por ciento), calculado como la deuda dividida por el valor del activo correspondiente, el Administrador deberá de someter dicha potencial Inversión al Comité Técnico, el cual resolverá conforme a lo previsto en el Contrato de Fideicomiso y, en su caso, emitirá una Aprobación de Inversión, (ii) en el caso que la potencial Inversión represente 20% (veinte por ciento) o más del Patrimonio del Fideicomiso, con base en las cifras del Fideicomiso correspondientes al cierre del trimestre inmediato anterior, con independencia de que dichas Inversiones o adquisiciones se lleven a cabo de manera simultánea o sucesiva en un periodo de 12 (doce) meses contados a partir de que se concrete la primera operación, pero que pudieran considerarse como una sola, el Administrador deberá de someter dicha potencial Inversión a la Asamblea de

Tenedores, la cual resolverá conforme a lo previsto en el Contrato de Fideicomiso y, en su caso, emitirá una Aprobación de Inversión, y (iii) en el caso que la potencial Inversión represente menos del 5% (cinco por ciento) del Patrimonio del Fideicomiso (conforme a los criterios descritos en el inciso (i) anterior), el propio Comité de Inversión emitirá la Aprobación de Inversión.

Cualquier Aprobación de Inversión podrá señalar los montos estimados a ser invertidos de manera inicial y abarcar cantidades adicionales que deban comprometerse respecto de cada Inversión y que deban ser liberadas con posterioridad a la inversión inicial, así como los Gastos de Inversión correspondientes al Fideicomiso respecto de dicha Inversión.

Una vez aprobada una Inversión, el Fiduciario, a solicitud del Administrador, suscribirá todos aquellos convenios, contratos o instrumentos que el Administrador determine como necesarios o convenientes para implementar una Inversión y realizará cualesquiera actos necesarios o convenientes para que puedan llevarse a cabo las Inversiones de manera directa o por conducto de una Sociedad Promovida. El Administrador negociará y determinará los términos y condiciones de los instrumentos. En la negociación de los términos de dichos instrumentos, el Administrador se cerciorará que los mismos contengan las disposiciones necesarias para determinar el objeto de la Inversión, el compromiso monetario a cargo del Fideicomiso y del Coinversionista (y, en su caso, de los Vehículos Paralelos), los derechos económicos y, en su caso, corporativos, de supervisión o de acceso a información del Fideicomiso y del Coinversionista (y, en su caso, de los Vehículos Paralelos), el régimen legal y contractual aplicable a la Inversión y un sistema de solución de controversias; en el entendido que dichas disposiciones podrán omitirse solo en el caso que la legislación aplicable las supla o en el caso que el Administrador lo considere recomendable considerando las características propias de la Inversión de que se trate y las condiciones de mercado aplicables en ese momento. El Administrador se cerciorará que dichos instrumentos prevean el acceso del Administrador o el Fiduciario a aquella información que el Fiduciario requiera para dar cumplimiento a sus obligaciones de reportar.

#### Proceso de Aprobación de Desinversiones

El Administrador deberá investigar, analizar y estructurar las potenciales operaciones de Desinversión respecto de las Inversiones. El Administrador estará a cargo de evaluar la factibilidad y conveniencia de las potenciales Desinversiones de conformidad con los procedimientos que utiliza en el curso ordinario de su negocio y consistente con sus prácticas pasadas y las mejores prácticas de la industria de capital privado.

Una vez que el Administrador haya concluido con su proceso de investigación, análisis y estructuración de las potenciales Desinversiones, y que hayan transcurrido o vayan haber transcurrido a la fecha de la Desinversión al menos dos años a partir de la fecha en que se haya realizado una Inversión en Capital, someterá la realización de la potencial desinversión a la aprobación de su Comité de Inversión y, en caso de ser necesario conforme al párrafo siguiente, al Comité Técnico, para lo cual deberá proporcionar la información que sea necesaria (incluyendo, en su caso, reportes de terceros que hubieran sido preparados al respecto) para que dicho órgano pueda tomar una decisión informada al respecto.

En el caso que el Comité de Inversión apruebe la realización de la potencial Desinversión, (i) en el caso que la potencial Desinversión represente 5% (cinco por ciento) o más del Patrimonio del Fideicomiso, medido con base

en las cifras del Fideicomiso correspondientes al cierre del trimestre inmediato anterior, ya sea que dichas operaciones se ejecuten de manera simultánea o sucesiva, en un periodo de 12 (doce) meses, contado a partir de la fecha que se concrete la primera operación, y que por sus características puedan considerarse como una sola, el Administrador deberá de someter dicha potencial Desinversión al Comité Técnico, el cual resolverá conforme a lo previsto en el Contrato de Fideicomiso, y (ii) en el caso que la potencial Desinversión represente menos del 5% (cinco por ciento) del Patrimonio del Fideicomiso (conforme a los criterios descritos en el inciso (i) anterior), el propio Comité de Inversión podrá resolver sobre la misma.

Tratándose de (i) Inversiones en Deuda que sean objeto de Desinversión resultado de la amortización del financiamiento respectivo, o (ii) Desinversiones que consistan en la recepción de ingresos ordinarios derivados de las Inversiones (por ejemplo, dividendos, reembolsos u otras distribuciones pagadas por las Sociedades Promovidas, o ingresos ordinarios provenientes del desempeño de los Activos, entre otros), no se requerirá aprobación del Comité de Inversión o del

Comité Técnico para que dichas Desinversiones se lleven a cabo, en virtud de que las misma se darán de manera natural. Tratándose de Desinversiones pactadas en los Instrumentos de Inversión que se deriven del ejercicio de un derecho que haya sido previamente acordado y cuyos términos principales (incluyendo precio, en su caso) se contengan en los instrumentos de inversión correspondientes (por ejemplo, opciones de compra, derechos de venta, entre otros) y hayan sido aprobados en la Aprobación de Inversión respectiva, no se requerirá aprobación del Comité

Técnico para que dichas Desinversiones se lleven a cabo. En dicho supuesto, el Comité de Inversión resolverá sobre la realización de las Desinversiones y las completará.

Las características de las Desinversiones y los términos y condiciones negociados a favor del Fideicomiso podrán ser determinados por el Administrador a su entera discreción, siguiendo los procedimientos que utiliza en el curso ordinario de su negocio y consistente con sus prácticas pasadas y las prácticas aceptadas, que sean de su conocimiento, de la industria de capital privado; en el entendido que el Administrador buscará obtener los mejores términos posibles para el Fideicomiso considerando, entre otras, las condiciones del mercado respectivo.

Una vez aprobada una Desinversión, el Fiduciario, a solicitud del Administrador, suscribirá todos aquellos convenios, contratos o instrumentos que el Administrador determine como necesarios o convenientes para implementar dicha Desinversión y realizará cualesquiera actos necesarios o convenientes al respecto que le instruya por escrito el Administrador. El Administrador negociará y determinará los términos y condiciones de dichos instrumentos conforme a lo previsto en el párrafo anterior. En la negociación de los términos de dichos instrumentos, el Administrador se cerciorará que los mismos contengan las disposiciones necesarias para determinar el objeto de la Desinversión, el beneficio monetario u otro beneficio a favor del Fideicomiso y del Coinversionista (y, en su caso, los Vehículos Paralelos), el régimen legal aplicable y un sistema de resolución de controversias; en el entendido que dichas disposiciones podrán omitirse solo en el caso que la legislación aplicable las supla, o en el caso que el Administrador lo considere recomendable considerando las características propias de la Desinversión de que se trate y las condiciones de mercado aplicables en ese momento.



De acuerdo al Contrato del Fideicomiso la Fecha de Vencimiento Final significa el 2 de septiembre de 2022, en el entendido que la Fecha de vencimiento Final podrá ser extendida por la Asamblea de Tenedores, a propuesta del Administrador, por plazos adicionales de un año cada uno.

A continuación, se muestra una línea del tiempo de las inversiones y emisiones subsecuentes.

Fecha	Evento	Valuación del Patrimonio del Fideicomiso - Rango Superior	Valuación del Patrimonio del Fideicomiso - Rango Inferior
3 de septiembre de 2012	Emisión Inicial por \$750.9 mdp, lo cual implicó un Monto Máximo de la Emisión de \$3,754 mdp		
30 de septiembre de 2012	Valuación: N/A	N/A	N/A
11 de octubre de 2013	Llamada de Capital por \$375.45 mdp		
15 de noviembre de 2013	El CKD(i) adquiere, a través de su sociedad promotora GBM Hidráulica, S.A. de C.V., y en conjunto con el Coinversionista, una participación de 49.9% en Desarrollos Hidráulicos de Cancún, S.A. de C.V. (DHC), y (i) otorga un crédito subordinado a DHC.		
28 de noviembre de 2013	El Consorcio integrado por CKD + Coinversionista, PINFRA y Aldesa, obtuvo resolución favorable para la concesión Autopista Siglo XXI		
20 de diciembre de 2013	Llamada de Capital por \$375.45 mdp		
31 de diciembre de 2013	Valuación 4/7/2013	\$	1,405,194,589

3 de marzo de 2014	El CKD distribuye \$36.75 mdp a sus tenedores por concepto del rendimiento que generó la inversión en valores permitidos del saldo de las cuentas del fideicomiso		
30 de marzo de 2014	Valuación 1T2014	\$ 1,368,650,286	\$ 1,357,211,386
30 de junio de 2014	Valuación 2T2014	\$ 1,371,886,139	\$ 1,360,116,168
30 de septiembre de 2014	Valuación 3T2014	\$ 1,381,814,610	\$ 1,369,960,351
10 de diciembre de 2014	El CKD otorgó un crédito subordinado a DHC por \$250 mdp		
17 de diciembre de 2014	DHC emitió un bono en la BMW (DHC14) por \$900 mdp		
18 de diciembre de 2014	Modificación al título de concesión de DHC, para incluir al Municipios de Solidaridad, y aumentar la vigencia hasta el 2053		
31 de diciembre de 2014	Valuación 4T2014	\$ 3,073,338,063	\$ 2,778,922,458
27 de febrero de 2015	El CKD distribuye \$11.97 mdp a sus tenedores por concepto del rendimiento que generó la inversión en valores permitidos del saldo de las cuentas del fideicomiso		
6 de marzo de 2015	Llamada de Capital por \$375.45 mdp		
31 de marzo de 2015	Adquisición, en conjunto con el Coinversionista, del 50% de las Fases 1 y 2 de Parque Eólico Tres Mesas		
31 de marzo de 2015	Valuación 1T2015	\$ 3,612,753,261	\$ 3,344,114,615
9 de abril de 2015	Adquisición, en conjunto con el Coinversionista, de una participación de 51% en TECSA-IACMEX		
10 de abril de 2015	Llamada de Capital por \$375.45 mdp		
30 de junio de 2015	Valuación 2T2015	\$ 3,852,131,432	\$ 3,477,713,826
2 de septiembre de 2015	El CKD distribuye \$43.04 mdp a sus tenedores por concepto de (i) el pago de los intereses generados por el crédito otorgado por el CKD a DHC, y (ii) dividendos pagados por GBM Hidráulica al CKD.		
30 de septiembre de 2015	Valuación 3T2015	\$ 3,828,729,411	\$ 3,452,675,709
2 de octubre de 2015	Firma del contrato de crédito por hasta \$506 mdp con el fideicomiso de la Autopista Naucalpan - Ecatepec (ANESA)		
23 de octubre de 2015	Llamada de Capital por \$375.45 mdp		
30 de noviembre de 2015	El CKD distribuye \$5.15 mdp a sus tenedores por concepto del pago de los intereses generados por el crédito otorgado por el CKD a DHC		
4 de diciembre de 2015	DHC emitió un bono en la BMW (DHC15) por \$1,650 mdp		
22 de diciembre de 2015	El CKD distribuye \$355.8 mdp a sus tenedores por concepto del pago de la liquidación de los créditos otorgados por el CKD a DHC como resultado de la emisión del bono DHC15		
31 de diciembre de 2015	Valuación 4T2015	\$ 4,246,506,404	\$ 3,875,886,233

14 de enero de 2016	Primera disposición del crédito a ANESA poe \$85.67 mdp		
19 de febrero de 2016	El CKD distribuye \$91.23 mdp a sus tenedores por concepto de dividendos pagados por GBM Hidráulica al CKD.		
29 de febrero de 2016	El CKD distribuye \$5.01 mdp a sus tenedores por concepto del pago de los intereses generados por el crédito otorgado por el CKD a DHC		
28 de marzo de 2016	Las centrales eléctricas Chacabal I y Chacabal II fueron adjudicadas con contratos de cobertura eléctrica para la venta de energía eléctrica y CELs a la CFE por 15 y 20 años respectivamente		
31 de marzo de 2016	Valuación 1T2016	\$ 4,189,528,729	\$ 3,802,515,193
14 de abril de 2016	Segunda disposición del crédito a ANESA poe \$47.24 mdp		
22 de abril de 2016	CKD + Coinversionista, obtuvo fallo favorable para la concesión Vía San Martín Texmelucan - Huejtzingo (Libramiento Poniente Puebla)		
26 de mayo de 2016	CKD + Coinversionista, obtuvo autorización de SCT para que adquiera una participación en Concesionaria Viaducto Indios Verdes		
31 de mayo de 2016	Modificación al título de concesión de Tecsá & lacmex para aumentar la vigencia hasta el 2021		
03 de junio de 2016	Llamada de Capital por \$375.45 mdp		
30 de junio de 2016	Valuación 2T2016	\$ 4,647,517,743	\$ 4,248,878,853
14 de julio de 2016	Tercera disposición del crédito a ANESA poe \$8.54 mdp		
30 de septiembre de 2016	Valuación 3T2016	\$ 4,860,946,679	\$ 4,413,630,674
10 de noviembre de 2016	El CKD distribuye (i) \$30.31 mdp a sus tenedores por concepto de dividendos pagados por GBM Hidráulica al CKD, y (ii) 6.75 mdp a sus tenedores por concepto de reembolso de aportaciones.		
27 de diciembre de 2016	El CKD distribuye \$59.40 mdp a sus tenedores por concepto de dividendos pagados por GBM Hidráulica al CKD.		
31 de diciembre de 2016	Valuación 4T2016	\$ 4,970,027,463	\$ 4,544,432,977
19 de enero de 2017	Llamada de Capital por \$563.174 mdp		
28 de febrero de 2017	El CKD distribuye \$12.313 mdp a sus tenedores por concepto del rendimiento que generó la inversión en valores permitidos del saldo de las cuentas del fideicomiso		
31 de marzo de 2017	Valuación 1T2017	\$ 5,693,346,101	\$ 5,031,895,341
30 de junio de 2017	Valuación 2T2017	\$ 5,857,162,452	\$ 5,159,398,093
12 de julio de 2017	El CKD distribuye (i) \$26.46 mdp a sus tenedores por concepto de dividendos pagados por GBM Hidráulica al CKD,		
30 de septiembre de 2017	Valuación 3T2017	\$ 6,672,371,527	\$ 5,885,936,420
17 de noviembre de 2017	El CKD distribuye (i) \$31.69 mdp a sus tenedores por concepto de dividendos pagados por GBM Hidráulica al CKD,		
31 de diciembre de 2017	Valuación 3T2017	\$ 6,727,035,410	\$ 5,944,039,874

8 de febrero de 2018	Tuvo lugar la desinversión por parte de GBM Hidráulica subsidiaria en un 75.75% del Fideicomiso 7/1486 a obra su participación en el capital social de las empresas denominadas Tecnología y Servicios de Agua, S.A. de C.V. ("TECSA") y Agua, Servicios e Inversiones de México, S. de R.L. de C.V. ("ASIM"), mismas que cuentan de manera directa e indirecta, respectivamente, con las concesiones de infraestructura y administración comercial del sistema de agua en la Ciudad de México, en las delegaciones Iztapalapa, Tláhuac, Xochimilco, Milpa Alta, Venustiano Carranza, Iztacalco, Benito Juárez y Coyoacán.				
8 de febrero de 2018	El CKD distribuye \$55.51 mdp a sus tenedores por concepto del rendimiento que generó la inversión en valores permitidos del saldo de las cuentas del fideicomiso				
31 de marzo de 2018	Valuación 1T2018	\$	6,761,824,065	\$	5,996,999,466
17 de mayo de 2018	El CKD distribuye \$13.40 mdp a sus tenedores por concepto de dividendos pagados por GBM Hidráulica al CKD				
30 de junio de 2018	Valuación 2T2018	\$	7,009,879,460	\$	6,190,774,906
8 de julio de 2018	El CKD distribuye \$8.48 mdp a sus tenedores por concepto de dividendos pagados por GBM Hidráulica al CKD				
25 de julio de 2018	El CKD distribuye \$45.59 mdp a sus tenedores por concepto de devoluciones de efectivo excedente respecto de aportaciones efectuadas				
8 de julio de 2018	El CKD distribuye \$22.21 mdp a sus tenedores por concepto de intereses nominales provenientes en valores permitidos				
30 de septiembre de 2018	Valuación 3T2018	\$	7,079,401,984	\$	6,294,199,282
31 de diciembre de 2018	Valuación 4T2018	\$	7,328,409,485	\$	6,299,099,291
16 de enero de 2019	El CKD distribuye \$16.897 mdp a sus tenedores por concepto de dividendos				
22 de enero de 2019	El CKD distribuye \$8.29 mdp a sus tenedores por concepto de intereses reales				
15 de febrero de 2019	El CKD distribuye \$8.70 mdp a sus tenedores por concepto de intereses				
22 de febrero de 2019	El CKD distribuye \$36.64 mdp a sus tenedores por concepto de dividendos				
28 de febrero de 2019	El CKD distribuye \$18.992 mdp a sus tenedores por concepto del rendimiento que generó la inversión en valores permitidos del saldo de las cuentas del fideicomiso				
31 de marzo de 2019	Valuación 1T2019	\$	7,190,499,419	\$	6,266,177,929
20 de mayo de 2019	El CKD distribuye \$5.47 mdp a sus tenedores por concepto de dividendos				
28 de mayo de 2019	El CKD distribuye \$10.9 mdp a sus tenedores por concepto de dividendos				
7 de junio de 2019	El CKD distribuye \$.96 mdp a sus tenedores por concepto de intereses				
11 de junio de 2019	El CKD distribuye \$10.9 mdp a sus tenedores por concepto de intereses				
31 de marzo de 2019	Valuación 2T2019	\$	7,190,499,419	\$	6,266,177,929
17 de julio de 2019	El CKD distribuye \$9.7 mdp a sus tenedores por concepto de intereses y reembolso de aportaciones				
25 de septiembre de 2019	El CKD distribuye \$1.7 mdp a sus tenedores por concepto de dividendos				
26 de septiembre de 2019	El CKD distribuye \$20.9 mdp a sus tenedores por concepto de dividendos				
30 de septiembre de 2019	Valuación 3T2019	\$	7,224,417,251	\$	6,299,046,164
30 de octubre de 2019	El CKD distribuye \$11.29 mdp a sus tenedores por concepto de intereses y reembolso de aportaciones				
31 de octubre de 2019	El CKD distribuye \$8.52 mdp a sus tenedores por concepto de intereses en valores permitidos				
28 de noviembre de 2019	El CKD distribuye \$26.56 mdp a sus tenedores por concepto de dividendos				
31 de diciembre de 2019	Valuación 4T2019	\$	7,302,466,949	\$	6,299,909,129
28 de febrero de 2020	El CKD distribuye \$7.17 mdp a sus tenedores por concepto de intereses en valores permitidos				
31 de marzo de 2020	Valuación 1T2020	\$	7,203,345,350.22	\$	6,267,915,027.22
30 de junio de 2020	Valuación 2T 2020	\$	7,024,856,241.86	\$	6,033,500,802.66

30 de septiembre de 2020	Valuación 3T 2020	\$ 7,223,227,744.73	\$ 6,192,805,029.56
--------------------------	-------------------	---------------------	---------------------

A la fecha de este reporte el Fideicomiso GBM Infraestructura I está a un 95% de su monto máximo de la Emisión \$3,754,500,00.00.

## Valuación [bloque de texto]

Al 30 de septiembre de 2020 los precios diarios de los certificados proporcionados por las sociedades Proveedor Integral de Precios S.A. de C.V. (PiP) y Valuación Operativa y Referencias de Mercado S.A. de C.V. (Valmer) son de \$5,434.47 y \$5,434.47 respectivamente.

El 1 de octubre de 2020, KPMG Cárdenas Dosal S.C. ("KPMG") presentó su reporte como Valuador Independiente del Fideicomiso, el cual se anexa a este documento como Anexo A – Reporte del Valuador Independiente. En dicho reporte, KPMG llegó a los siguientes valores para el patrimonio del Fideicomiso y sus inversiones:

### DHC

KPMG asignó a la inversión de DHC un valor entre \$5,688,148,434.05 y \$ 4,785,188,396.08 pesos que equivale a un valor de la participación del Fideicomiso en GBM Hidráulica de dicha inversión entre \$ 4,310,478,883 y \$ 3,626,215,767 pesos.

### Autopista Siglo XXI

KPMG asignó a la inversión de Concesionaria de Autopistas de Morelos un valor entre \$748,232,861.27 y \$ 601,880,852.30. Esto equivale a un valor de la inversión del Fideicomiso en Proyectos de Autopistas Privadas de dicha inversión entre \$ 567,010,862.27 y \$ 456,105,309.87 pesos.

### Parque Eólico Tres Mesas

KPMG asignó a la inversión de ETM y ETM 2 un rango de valor de \$ 1,959,301,902.88 pesos y \$ 1,708,846,045.13 pesos. Esto equivale a un valor de la participación del Fideicomiso en el Fideicomiso Eólico Tamaulipas I F/000122 de dicha inversión de \$ 1,484,758,982 y \$1,294,963,533 pesos.

### ANESA

KPMG asignó a la inversión de ANESA un valor de \$ 282,319,799.62 pesos que equivale a un valor en la participación del Fideicomiso en Vanguardia en Soporte de dicha inversión de \$213,941,944.15 pesos.

Libramiento Puebla

KPMG asignó a la inversión Concesionaria de Autopistas de Puebla un rango de valor de \$311,721,479.28 pesos y \$ 251,733,887.57 pesos. Esto equivale a un valor de la participación del Fideicomiso en el Proyectos de Autopistas Privadas de dicha inversión de \$236,222,537.00 y \$ 190,763,940.00 pesos.

Viaducto Indios Verdes

KPMG asignó a la inversión Concesionaria Viaducto Indios Verdes un valor de \$10,454,059.30 pesos que equivales a un valor de la participación del Fideicomiso en GBM Infraestructura Carretera de dicha inversión de \$1,200,838.90 pesos.

Eólico Maya I y Eólico Maya II

KPMG asignó a la Eólico Maya I, S.A. de C.V. y Eólico Maya II, S.A. de C.V., un valor de \$91,624,715.32 pesos que equivalen a un valor de la participación del Fideicomiso en el Fideicomiso Eólico Tamaulipas I F/000122 de dicha inversión de \$ 69,433,209.27 pesos.

*Nota: el valor asignado por KPMG en la valuación incluye los créditos otorgados por el Fideicomiso Eólico Tamaulipas I F/000122 a Eólico Maya I y Eólico Maya II.*

Fideicomiso

Como resultado de la valuación de las inversiones del fideicomiso en proyectos de infraestructura, así como las inversiones en Valores Permitidos, el Valuador Independiente ha determinado un valor para el fideicomiso de entre \$ 7,223,227,744.73 y \$ 6,192,805,029.56 pesos, el valor justo de los certificados bursátiles fiduciarios es de \$6,012.15 y \$ 5,154.49 pesos.

---

**Comisiones, costos y gastos del administrador u operador [bloque de texto]**

---

# GBM

México, Ciudad de México a 10 de octubre de 2020.

CI Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple, como Fiduciario en el Contrato de Fideicomiso a que se hace referencia a continuación.

Miembros del Comité Técnico

Estimados señores y señoras:

Hacemos referencia al Contrato de Fideicomiso Irrevocable No. CIB/2393, de fecha 23 de septiembre de 2016, celebrado por Corporativo GBM, S.A.B. de C.V., como fideicomitente y fideicomisario en segundo lugar, GBM Estrategia, S.A. de C.V., como administrador, CI Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple, como fiduciario, y Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, como representante común (el "Contrato de Fideicomiso"). Los términos que se utilizan con mayúscula inicial en este reporte tendrán el significado que se les atribuye en el Contrato de Fideicomiso. Este Reporte de Aplicación de Recursos se entrega conforme al inciso (I) de la Cláusula Trigésima Primera en los siguientes términos:

Cifras en pesos  
Del 1ro de julio al 30 de septiembre de 2020

CONCEPTO	MONTO
<b>Gastos del Fideicomiso:</b>	
Gastos Iniciales de la Emisión	\$ 0.00
Gastos de Inversión	\$ 0.00
Comisión de Administración	\$ 8,100,000.00
Gastos de Mantenimiento del Fideicomiso	\$ 3,471,216.25
Distribuciones a Tenedores	\$ 0.00
Otros pagos a Tenedores	\$ 0.00
Distribución por Desempeño	\$ 0.00
<b>Total</b>	<b>\$ 11,571,216.25</b>

Atentamente,  
  
 Ing. Jose Luis Mancano Robleda



---

### Información relevante del periodo [bloque de texto]

---

Del 1 de julio al 30 de septiembre del 2020, no se publicaron eventos relevantes.

---

### Otros terceros obligados con el fideicomiso o los tenedores de valores, en su caso [bloque de texto]

---

Al 30 de septiembre de 2020, no existen terceros obligados con el Fideicomiso o los Tenedores.

---

### Asambleas generales de tenedores [bloque de texto]

---

Durante el periodo del 1 de julio al 30 de septiembre de 2020, no se celebraron Asamblea de Tenedores.

---

### Audidores externos y valuador independiente [bloque de texto]

---

A la fecha de este reporte, Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) funge como auditor externo del Fideicomiso y KPMG Cárdenas Dosal S.C. ("KPMG") funge como Valuador Independiente autorizado por el Comité Técnico del Fideicomiso.

El Auditor Externo deberá, en los términos contemplados en el convenio, contrato o instrumento que evidencie su contratación, realizar las siguientes funciones:

- (i) auditar los estados financieros anuales del Fideicomiso;
- (ii) revisar anualmente (y de manera simultánea con la auditoría de los estados financieros anuales del Fideicomiso y por el mismo periodo auditado) que la aplicación, por parte del Fiduciario de los recursos que integren el Patrimonio del Fideicomiso, se haya llevado a cabo conforme a las disposiciones del Contrato de Fideicomiso y entregar al Fiduciario y a cada uno de los miembros del Comité Técnico, un reporte que evidencie los resultados de dicha revisión;
- (iii) revisar anualmente (y de manera simultánea con la auditoría de los estados financieros anuales del Fideicomiso y por el mismo periodo auditado) que los Gastos del Fideicomiso pagados o reembolsados por el Fiduciario coincidan con los conceptos incluidos en la definición de los términos “Gastos del Fideicomiso” y entregar al Fiduciario y a cada uno de los miembros del Comité Técnico, un reporte que evidencie los resultados de dicha revisión; y
- (iv) verificar anualmente (y de manera simultánea con la auditoría de los estados financieros anuales del Fideicomiso y por el mismo periodo auditado), que cualquier Reporte de Distribuciones, Reporte de Aplicación de Recursos y notificación hecha por el Administrador respecto de pagos a los Tenedores sean consistentes con las disposiciones del Contrato de Fideicomiso, y entregar al Fiduciario y a cada uno de los miembros del Comité Técnico, un reporte que evidencie los resultados de dicha revisión.
- (v) revisar anualmente (y de manera simultánea con la auditoría de los estados financieros anuales del Fideicomiso y por el mismo periodo auditado) que el Administrador haya seguido un proceso de inversión respecto de las Inversiones realizadas por el Fideicomiso sustancialmente igual a los términos del proceso de inversión descrito en el Contrato de Fideicomiso.

En el caso que el Auditor Externo determine, conforme a la auditoría o revisión realizada en los términos de este inciso que debe de realizarse una reclasificación o ajuste de algún concepto realizado en el periodo auditado, el Fiduciario y el Administrador cooperarán con el Auditor Externo a efecto de determinar la forma de realizar dicha reclasificación o ajuste. En la medida que dicha reclasificación o ajuste consista en una devolución que deba de hacer el Fideicomisario en Segundo Lugar de cantidades recibidas por el Fideicomisario en Segunda Lugar de manera indebida, el Administrador deberá de proceder conforme a lo previsto para un Exceso de Distribución por Desempeño.



KPMG Cárdenas Dosal  
Blvd. Manuel Ávila Camacho 175  
Col. Reforma Social  
11602 México, D.F.

5 de octubre de 2020

Con base en nuestra propuesta de servicios profesionales del 05 de febrero de 2020 (Propuesta), en la cual se describen los servicios profesionales prestados a ustedes, a continuación presentamos el resumen de resultados de la estimación de rangos del Valor Razonable de las Inversiones del Fideicomiso No. F/1491 Deutsche Bank México, S.A. Institución de Banca Múltiple ("GBM Infraestructura I") al 30 de septiembre de 2020, constituido mediante contrato de Fideicomiso irrevocable No. F/1491 de fecha 17 de agosto de 2012, celebrado entre Corporativo GBM, S.A.B. de C.V., como Fideicomitente; GBM Infraestructura, S.A. de C.V., como Administrador y Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria, como Fiduciario. Para la realización del estudio de valuación, se consideró el enfoque de: Ingresos.

A continuación se muestra el resultado de la valuación realizada:

Inversión Valuada	Fecha de Valuación	Valor Razonable (cifras en Pesos Mexicanos)
GBM Hidráulica S.A. de C.V. tiene una participación del 49.90% de Desarrollos Hidráulicos de Cancún, S.A. de C.V.	30 de septiembre de 2020	Rango Alto: \$5 688,148,434 (Cinco mil seiscientos ochenta y ocho millones ciento cuarenta y ocho mil cuatrocientos treinta y cuatro Pesos 00/100 M.N.) Rango Bajo: \$4 785,188,396 (Cuatro mil setecientos ochenta y cinco millones ciento ochenta y ocho mil trescientos noventa y seis Pesos 00/100 M.N.)
GBM Infraestructura I tiene una participación del 75.78% de GBM Hidráulica S.A. de C.V.	30 de septiembre de 2020	Rango Alto: \$4 310,478,883 (Cuatro mil trescientos diez millones cuatrocientos setenta y ocho mil ochocientos ochenta y tres Pesos 00/100 M.N.) Rango Bajo: \$3 626,215,767 (Tres mil seiscientos veintiséis millones doscientos quince mil setecientos sesenta y siete Pesos 00/100 M.N.)

Este documento presenta valores de capital accionario estimados que se extraen de nuestros reportes de valuación, regidos y limitados por los términos y condiciones de la carta convenio entre KPMG Cárdenas Dosal, S.C., y GBM Infraestructura, S.A. de C.V. La información aquí incluida debe de leerse en conjunto con los reportes de valuación de cada proyecto, los cuales, incluyen información detallada del proyecto y las metodologías aplicadas a la información, provista por GBM Infraestructura, S.A. de C.V., en su capacidad como administrador del Fideicomiso de Infraestructura F/1491, para arribar a los valores estimados.

Federico Hernández

Socio

Los valores estimados están basados en información proporcionada por GBM Infraestructura, S.A. de C.V., en su capacidad como administrador del Fideicomiso de F/1491. Las proyecciones financieras implican riesgos e incertidumbres inherentes. Los lectores deben ser conscientes que varios factores podrían causar que los resultados financieros reales difieran materialmente de los planes, estimaciones y expectativas expresadas en dichas proyecciones financieras. Estos factores incluyen políticas gubernamentales y legislación, condiciones políticas y económicas, tasas de inflación, tipo de cambio, eventos de carácter regulatorio, niveles de demanda de consumidores y competencia. Los lectores deben ser conscientes que esta lista de factores no es exhaustiva, y otros riesgos, condiciones e incertidumbres podrían causar que los resultados reales difieran materialmente de los reflejados en las proyecciones financieras. Los lectores deberán considerar estos factores al evaluar cualquier declaración en los valores estimados. El lector de estos valores, deberá usar su propio criterio al hacer cualquier decisión, incluyendo aquellas relacionadas a inversiones. Los valores estimados incluyen trabajo basado en técnicas de valuación comúnmente utilizadas. KPMG no garantiza que las necesidades de lectores diferentes a nuestro cliente o algún inversionista del Fideicomiso de Infraestructura F/1491 hayan sido tomadas en cuenta para obtener los valores estimados. El alcance de nuestro trabajo no incluyó la revisión de documentación legal en relación con los Proyectos.



KPMG Cárdenas Dosal  
Blvd. Manuel Ávila Camacho 176  
Col. Reforma Social  
11620 México, D.F.

8 de octubre de 2020

Con base en nuestra propuesta de servicios profesionales del 5 de febrero de 2020 (Propuesta), en la cual se describen los servicios profesionales prestados a ustedes, a continuación presentamos el resumen de resultados de la estimación de rangos del Valor Razonable de las Inversiones del Fideicomiso No. F/1491 Deutsche Bank México, S.A. Institución de Banca Múltiple ("GBM Infraestructura I") al 30 de septiembre de 2020, constituido mediante contrato de Fideicomiso irrevocable No. F/1491 de fecha 17 de agosto de 2012, celebrado entre Corporativo GBM, S.A.B. de C.V., como Fideicomitente; GBM Infraestructura, S.A. de C.V., como Administrador y Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria, como Fiduciario. Para la realización del estudio de valuación, se consideró el enfoque de ingresos.

A continuación se muestra el resultado de la valuación realizada:

Inversión Valuada	Fecha de Valuación	Valor Razonable (cifras en Pesos Mexicanos)
Proyectos de Autopistas Privadas, S.A. de C.V. tiene una participación del 29.00% de Concesionaria de Autopistas de Morelos, S.A. de C.V.	30 de septiembre de 2020	Rango alto: \$748,232,861 (Setecientos cuarenta y ocho millones doscientos treinta y dos mil ochocientos sesenta y un Pesos 00/100 M.N.) Rango bajo: \$601,880,852 (Seiscientos un millones ochocientos ochenta mil ochocientos cincuenta y dos Pesos 00/100 M.N.)
GBM Infraestructura I tiene una participación del 75.78% de Proyectos de Autopistas Privadas, S.A. de C.V.	30 de septiembre de 2020	Rango alto: \$567,010,862 (Quinientos sesenta y siete millones diez mil ochocientos sesenta y dos Pesos 00/100 M.N.) Rango bajo: \$456,105,310 (Cuatrocientos cincuenta y seis millones ciento cinco mil trescientos diez Pesos 00/100 M.N.)

Este documento presenta valores de capital accionario estimados que se extraen de nuestros reportes de valuación, regidos y limitados por los términos y condiciones de la carta convenio entre KPMG Cárdenas Dosal, S.C., y GBM Infraestructura, S.A. de C.V. La información aquí incluida debe de leerse en conjunto con los reportes de valuación de cada proyecto, los cuales, incluyen información detallada del proyecto y las metodologías aplicadas a la información, provista por GBM Infraestructura, S.A. de C.V., en su capacidad como administrador del Fideicomiso de Infraestructura F/1491, para arribar a los valores estimados.

Federico Hernández

Socio

Los valores estimados están basados en información proporcionada por GBM Infraestructura, S.A. de C.V., en su capacidad como administrador del Fideicomiso de F/1491. Las proyecciones financieras implican riesgos e incertidumbres inherentes. Los lectores deben ser conscientes que varios factores podrían causar que los resultados financieros reales difieran materialmente de los planes, estimaciones y expectativas expresadas en dichas proyecciones financieras. Estos factores incluyen políticas gubernamentales y legislación, condiciones políticas y económicas, tasas de inflación, tipo de cambio, eventos de carácter regulatorio, niveles de demanda de consumidores y competencia. Los lectores deben ser conscientes que esta lista de factores no es exhaustiva, y otros riesgos, condiciones e incertidumbres podrían causar que los resultados reales difieran materialmente de los reflejados en las proyecciones financieras. Los lectores deberán considerar estos factores al evaluar cualquier declaración en los valores estimados. El lector de estos valores, deberá usar su propio criterio al hacer cualquier decisión, incluyendo aquellas relacionadas a inversiones. Los valores estimados incluyen trabajo basado en técnicas de valuación comúnmente utilizadas. KPMG no garantiza que las necesidades de lectores diferentes a nuestro cliente o algún inversionista del Fideicomiso de Infraestructura F/1491 hayan sido tomadas en cuenta para obtener los valores estimados. El alcance de nuestro trabajo no incluyó la revisión de documentación legal en relación con los Proyectos.



KPMG Cárdenas Dozal  
Blvd. Manuel Ávila Camacho 176  
Col. Reforma Social  
11632 México, D.F.

1 de octubre de 2020

Con base en nuestra propuesta de servicios profesionales del 05 de febrero de 2020 (Propuesta), en la cual se describen los servicios profesionales prestados a ustedes, a continuación presentamos el resumen de resultados de la estimación de rangos del Valor Razonable de las Inversiones del Fideicomiso No. F/1491 Deutsche Bank México, S.A. Institución de Banca Múltiple ("GBM Infraestructura I") al 30 de septiembre de 2020, constituido mediante contrato de Fideicomiso irrevocable No. F/1491 de fecha 17 de agosto de 2012, celebrado entre Corporativo GBM, S.A.B. de C.V., como Fideicomitente; GBM Infraestructura, S.A. de C.V., como Administrador y Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria, como Fiduciario. Para la realización del estudio de valuación, se consideró el enfoque de: Ingresos.

A continuación se muestra el resultado de la valuación realizada:

Inversión Valuada	Fecha de Valuación	Valor Razonable (cifras en Pesos Mexicanos)
El Fideicomiso F/000122 tiene una participación indirecta del 50.00% de Eólica Tres Mesas, S. de R.L. de C.V. y 50.00% de Eólica Tres Mesas 2, S. de R.L. de C.V.	30 de septiembre de 2020	Rango Alto: \$1'959,301,903 (Mil novecientos cincuenta y nueve millones trescientos un mil novecientos tres Pesos 00/100 M.N.) Rango Bajo: \$1'708,846,045 (Mil setecientos ocho millones ochocientos cuarenta y seis mil cuarenta y cinco Pesos 00/100 M.N.)
GBM Infraestructura I tiene una participación del 75.78% en el Fideicomiso F/000122	30 de septiembre de 2020	Rango Alto: \$1'484,758,982 (Mil cuatrocientos ochenta y cuatro millones setecientos cincuenta y ocho mil novecientos ochenta y dos Pesos 00/100 M.N.) Rango Bajo: \$1'294,963,533 (Mil doscientos noventa y cuatro millones novecientos sesenta y tres mil quinientos treinta y tres Pesos 00/100 M.N.)

Este documento presenta valores de capital accionario estimados que se extraen de nuestros reportes de valuación, regidos y limitados por los términos y condiciones de la carta convenio entre KPMG Cárdenas Dozal, S.C., y GBM Infraestructura, S.A. de C.V. La información aquí incluida debe de leerse en conjunto con los reportes de valuación de cada proyecto, los cuales, incluyen información detallada del proyecto y las metodologías aplicadas a la información, provista por GBM Infraestructura, S.A. de C.V., en su capacidad como administrador del Fideicomiso de Infraestructura F/1491, para arribar a los valores estimados.

Federico Hernández

Socio

Los valores estimados están basados en información proporcionada por GBM Infraestructura, S.A. de C.V., en su capacidad como administrador del Fideicomiso de F/1491. Las proyecciones financieras implican riesgos e incertidumbres inherentes. Los lectores deben ser conscientes que varios factores podrían causar que los resultados financieros reales difieran materialmente de los planes, estimaciones y expectativas expresadas en dichas proyecciones financieras. Estos factores incluyen políticas gubernamentales y legislación, condiciones políticas y económicas, tasas de inflación, tipo de cambio, eventos de carácter regulatorio, niveles de demanda de consumidores y competencia. Los lectores deben ser conscientes que esta lista de factores no es exhaustiva, y otros riesgos, condiciones e incertidumbres podrían causar que los resultados reales difieran materialmente de los reflejados en las proyecciones financieras. Los lectores deberán considerar estos factores al evaluar cualquier declaración en los valores estimados. El lector de estos valores, deberá usar su propio criterio al hacer cualquier decisión, incluyendo aquellas relacionadas a inversiones. Los valores estimados incluyen trabajo basado en técnicas de valuación comúnmente utilizadas. KPMG no garantiza que las necesidades de lectores diferentes a nuestro cliente o algún inversionista del Fideicomiso de Infraestructura F/1491 hayan sido tomadas en cuenta para obtener los valores estimados. El alcance de nuestro trabajo no incluyó la revisión de documentación legal en relación con los Proyectos.





KPMG Cárdenas Dosal  
Blvd. Manuel Ávila Camacho 175  
Col. Reforma Social  
11650 México, D.F.

1 de octubre de 2020

Con base en nuestra propuesta de servicios profesionales del 05 de febrero de 2020 (Propuesta), en la cual se describen los servicios profesionales prestados a ustedes, a continuación presentamos el resumen de resultados de la estimación de Valor Razonable de las Inversiones del Fideicomiso No. F/1491 Deutsche Bank México, S.A. Institución de Banca Múltiple ("GBM Infraestructura I") al 30 de septiembre de 2020, constituido mediante contrato de Fideicomiso irrevocable No. F/1491 de fecha 17 de agosto de 2012, celebrado entre Corporativo GBM, S.A.B. de C.V., como Fideicomitente; GBM Infraestructura, S.A. de C.V., como Administrador y Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria, como Fiduciario. Para la realización del estudio de valuación, se consideró el enfoque de Ingresos.

A continuación se muestra el resultado de la valuación realizada:

Inversión Valuada	Fecha de Valuación	Valor Razonable (cifras en Pesos Mexicanos)
Vanguardia en Soporte, S.A. de C.V., tiene el 100% del contrato de crédito otorgado a Autopistas Naucalpan Ecatepec, S.A.P.I. de CV.	30 de septiembre de 2020	\$282,319,799.62 (Doscientos ochenta y dos millones trescientos diecinueve mil setecientos noventa y nueve Pesos 62/100 M.N.)
GBM Infraestructura I tiene una participación del 75.78% en Vanguardia en Soporte, S.A. de C.V.	30 de septiembre de 2020	\$213,941,944.15 (Doscientos trece millones novecientos cuarenta y un mil novecientos cuarenta y cuatro Pesos 15/100 M.N.)

Este documento presenta valores de capital accionario estimados que se extraen de nuestros reportes de valuación, regidos y limitados por los términos y condiciones de la carta convenio entre KPMG Cárdenas Dosal, S.C., y GBM Infraestructura, S.A. de C.V. La información aquí incluida debe de leerse en conjunto con los reportes de valuación de cada proyecto, los cuales, incluyen información detallada del proyecto y las metodologías aplicadas a la información, provista por GBM Infraestructura, S.A. de C.V., en su capacidad como administrador del Fideicomiso de Infraestructura F/1491, para arribar a los valores estimados.

Federico Hernández  
Socio

Los valores estimados están basados en información proporcionada por GBM Infraestructura, S.A. de CV., en su capacidad como administrador del Fideicomiso de F/1491. Las proyecciones financieras implican riesgos e incertidumbres inherentes. Los lectores deben ser conscientes que varios factores podrían causar que los resultados financieros reales difieran materialmente de los planes, estimaciones y expectativas expresadas en dichas proyecciones financieras. Estos factores incluyen políticas gubernamentales y legislación, condiciones políticas y económicas, tasas de inflación, tipo de cambio, eventos de carácter regulatorio, niveles de demanda de consumidores y competencia. Los lectores deben ser conscientes que esta lista de factores no es exhaustiva, y otros riesgos, condiciones e incertidumbres podrían causar que los resultados reales difieran materialmente de los reflejados en las proyecciones financieras. Los lectores deberán considerar estos factores al evaluar cualquier declaración en los valores estimados. El lector de estos valores, deberá usar su propio criterio al hacer cualquier decisión, incluyendo aquellas relacionadas a inversiones. Los valores estimados incluyen trabajo basado en técnicas de valuación comúnmente utilizadas. KPMG no garantiza que las necesidades de lectores diferentes a nuestro cliente o algún inversionista del Fideicomiso de Infraestructura F/1491 hayan sido tomadas en cuenta para obtener los valores estimados. El alcance de nuestro trabajo no incluyó la revisión de documentación legal en relación con los Proyectos.



KPMG Cárdenas Dozal  
Blvd. Manuel Azaola Camacho 175  
Col. Reforma Social  
1900 México, D.F.

1 de octubre de 2020

Con base en nuestra propuesta de servicios profesionales del 05 de febrero de 2020 (Propuesta), en la cual se describen los servicios profesionales prestados a ustedes, a continuación presentamos el resumen de resultados de la estimación de rangos del Valor Razonable de las Inversiones del Fideicomiso No. F/1491 Deutsche Bank México, S.A. Institución de Banca Múltiple ("GBM Infraestructura I") al 30 de septiembre de 2020, constituido mediante contrato de Fideicomiso Irrevocable No. F/1491 de fecha 17 de agosto de 2012, celebrado entre Corporativo GBM, S.A.B. de C.V., como Fideicomitente; GBM Infraestructura, S.A. de C.V., como Administrador y Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria, como Fiduciario. Para la realización del estudio de valuación, se consideró el enfoque de Costos.

A continuación se muestra el resultado de la valuación realizada:

Inversión Valuada	Fecha de Valuación	Valor Razonable (cifras en Pesos Mexicanos)
GBM Infraestructura Carretera S.A. de C.V. tiene una participación del 45% en Concesionaria Viaducto Indios Verdes S.A. de C.V.	30 de septiembre de 2020	\$10,454,059.00 (Diez millones cuatrocientos cincuenta y cuatro mil cincuenta y nueve Pesos 00/100 M.N.)
GBM Infraestructura I tiene una participación del 75.78% en el Fideicomiso F/000122 que a su vez tiene una participación del 23.66% en GBM Infraestructura Carretera S.A. de C.V.	30 de septiembre de 2020	\$1,200,838.90 (Un millón doscientos mil ochocientos treinta y ocho Pesos 90/100 M.N.)

Este documento presenta valores de capital accionario estimados que se extraen de nuestros reportes de valuación, regidos y limitados por los términos y condiciones de la carta convenio entre KPMG Cárdenas Dozal, S.C., y GBM Infraestructura, S.A. de C.V. La información aquí incluida debe de leerse en conjunto con los reportes de valuación de cada proyecto, los cuales, incluyen información detallada del proyecto y las metodologías aplicadas a la información, provista por GBM Infraestructura, S.A. de C.V., en su capacidad como administrador del Fideicomiso de Infraestructura F/1491, para arribar a los valores estimados.

Federico Hernández

Socio

Los valores estimados están basados en información proporcionada por GBM Infraestructura, S.A. de C.V., en su capacidad como administrador del Fideicomiso de F/1491. Las proyecciones financieras implican riesgos e incertidumbres inherentes. Los lectores deben ser conscientes que varios factores podrían causar que los resultados financieros reales difieran materialmente de los planes, estimaciones y expectativas expresadas en dichas proyecciones financieras. Estos factores incluyen políticas gubernamentales y legislación, condiciones políticas y económicas, tasas de inflación, tipo de cambio, eventos de carácter regulatorio, niveles de demanda de consumidores y competencia. Los lectores deben ser conscientes que esta lista de factores no es exhaustiva, y otros riesgos, condiciones e incertidumbres podrían causar que los resultados reales difieran materialmente de los reflejados en las proyecciones financieras. Los lectores deberán considerar estos factores al evaluar cualquier declaración en los valores estimados. El lector de estos valores, deberá usar su propio criterio al hacer cualquier decisión, incluyendo aquellas relacionadas a inversiones. Los valores estimados incluyen trabajo basado en técnicas de valuación comúnmente utilizadas. KPMG no garantiza que las necesidades de lectores diferentes a nuestro cliente o algún inversionista del Fideicomiso de Infraestructura F/1491 hayan sido tomadas en cuenta para obtener los valores estimados. El alcance de nuestro trabajo no incluyó la revisión de documentación legal en relación con los Proyectos.



KPMG Cárdenas Dozal  
Blvd. Manuel Avila Camacho 176  
Col. Reforma Social  
11620 México, D.F.

6 de octubre de 2020

Con base en nuestra propuesta de servicios profesionales del 05 de febrero de 2020 (Propuesta), en la cual se describen los servicios profesionales prestados a ustedes, a continuación presentamos el resumen de resultados de la estimación de rangos del Valor Razonable de las Inversiones del Fideicomiso No. F/1491 Deutsche Bank México, S.A. Institución de Bancos Múltiple ("GBM Infraestructura I") al 30 de septiembre de 2020, constituido mediante contrato de Fideicomiso irrevocable No. F/1491 de fecha 17 de agosto de 2012, celebrado entre Corporativo GBM, S.A.B. de C.V., como Fideicomitente; GBM Infraestructura, S.A. de C.V., como Administrador y Deutsche Bank México, S.A., Institución de Bancos Múltiple, División Fiduciaria, como Fiduciario. Para la realización del estudio de valuación, se consideró el enfoque de: Ingresos.

A continuación se muestra el resultado de la valuación realizada:

Inversión Valuada	Fecha de Valuación	Valor Razonable (cifras en Pesos Mexicanos)
Proyectos de Autopistas Privadas S.A. de C.V. tiene una participación del 40.00% de Concesionaria de Autopistas de Puebla S.A. de C.V.:	30 de septiembre de 2020	Rango Alto: \$311,721,479 (Trescientos once millones setecientos veintiún mil cuatrocientos setenta y nueve Pesos 00/100 M.N.)  Rango Bajo: \$251,733,887 (Doscientos cincuenta y un millones setecientos treinta y tres mil ochocientos ochenta y siete Pesos 00/100 M.N.)
GBM Infraestructura I tiene una participación del 75.78% de Proyectos de Autopistas Privadas S.A. de C.V.:	30 de septiembre de 2020	Rango Alto: \$236,222,537 (Doscientos treinta y seis millones doscientos veintidós mil quinientos treinta y siete Pesos 00/100 M.N.)  Rango Bajo: \$190,763,940 (Ciento noventa millones setecientos sesenta y tres mil novecientos cuarenta Pesos 00/100 M.N.)

Este documento presenta valores de capital accionario estimados que se extraen de nuestros reportes de valuación, regidos y limitados por los términos y condiciones de la carta convenio entre KPMG Cárdenas Dozal, S.C., y GBM Infraestructura, S.A. de C.V. La información aquí incluida debe de leerse en conjunto con los reportes de valuación de cada proyecto, los cuales, incluyen información detallada del proyecto y las metodologías aplicadas a la información, provista por GBM Infraestructura, S.A. de C.V., en su capacidad como administrador del Fideicomiso de Infraestructura F/1491, para arribar a los valores estimados.

Federico Hernández

Socio

Los valores estimados están basados en información proporcionada por GBM Infraestructura, S.A. de C.V., en su capacidad como administrador del Fideicomiso de F/1491. Las proyecciones financieras implican riesgos e incertidumbres inherentes. Los lectores deben ser conscientes que varios factores podrían causar que los resultados financieros reales difieran materialmente de los planes, estimaciones y expectativas expresadas en dichas proyecciones financieras. Estos factores incluyen políticas gubernamentales y legislación, condiciones políticas y económicas, tasas de inflación, tipo de cambio, eventos de carácter regulatorio, niveles de demanda de consumidores y competencia. Los lectores deben ser conscientes que esta lista de factores no es exhaustiva, y otros riesgos, condiciones e incertidumbres podrían causar que los resultados reales difieran materialmente de los reflejados en las proyecciones financieras. Los lectores deberán considerar estos factores al evaluar cualquier declaración en los valores estimados. El lector de estos valores, deberá usar su propio criterio al hacer cualquier decisión, incluyendo aquellas relacionadas a inversiones. Los valores estimados incluyen trabajo basado en técnicas de valuación comúnmente utilizadas. KPMG no garantiza que las necesidades de lectores diferentes a nuestro cliente o algún inversionista del Fideicomiso de Infraestructura F/1491 hayan sido tomadas en cuenta para obtener los valores estimados. El alcance de nuestro trabajo no incluyó la revisión de documentación legal en relación con los Proyectos.





KPMG Cárdenas Dosal  
 Blvd. Manuel Ávila Camacho 176  
 Col. Reforma Social  
 11602 México, D.F.

1 de octubre de 2020

Con base en nuestra propuesta de servicios profesionales del 05 de febrero de 2020 (Propuesta), en la cual se describen los servicios profesionales prestados a ustedes, a continuación presentamos el resumen de las aportaciones y préstamos del Fideicomiso No. F/1491 Deutsche Bank México, S.A. Institución de Banca Múltiple ("GBM Infraestructura I") hacia Eólico Maya I, S.A. de C.V. y Eólico Maya II, S.A. de C.V. al 30 de septiembre de 2020, constituido mediante contrato de Fideicomiso irrevocable No. F/1491 de fecha 17 de agosto de 2012, celebrado entre Corporativo GBM, S.A.B. de C.V., como Fideicomitente; GBM Infraestructura, S.A. de C.V., como Administrador y Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria, como Fiduciario.

Inversión Valuada	Fecha	Aportaciones y préstamos (cifras en Pesos Mexicanos)
El Fideicomiso F/000122 tiene el 100% de ciertos créditos otorgados a Eólico Maya I, S.A. de C.V. y Eólico Maya II, S.A. de C.V.	30 de septiembre de 2020	\$91,624,715.32 (Noventa y un millones seiscientos veinticuatro mil setecientos quince Pesos 32/100 M.N.)
El Fideicomiso F/1491 (GBM Infraestructura I) tiene una participación del 75.78% en el Fideicomiso F/000122 equivalente a:	30 de septiembre de 2020	\$69,433,209.27 (Seenta y nueve millones cuatrocientos treinta y tres mil doscientos nueve Pesos 27/100 M.N.)

Este documento muestra cifras proporcionadas por GBM Infraestructura, S.A. de C.V. en su capacidad como administrador del Fideicomiso F/1491 a KPMG Cárdenas Dosal, S.C. Estas cifras no han sido auditadas ni validadas de manera independiente por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. GBM Infraestructura, S.A. de C.V. declara que dichas aportaciones se encuentran a Valor Razonable y serán recuperables.

Federico Hernández  
 Socio



KPMG Cárdenas Dosal  
Blvd. Manuel Añón Carrasco 175  
Col. Reforma Social  
11660 México, D.F.

8 de octubre de 2020

Con base en nuestra propuesta de servicios profesionales del 5 de febrero de 2020 (Propuesta), en la cual se describen los servicios profesionales prestados a ustedes, a continuación presentamos el resumen de resultados de la estimación de rangos del Valor Razonable de las Inversiones del Fideicomiso No. F/1491 Deutsche Bank México, S.A. Institución de Banca Múltiple ("GBM Infraestructura I") al 30 de septiembre de 2020, constituido mediante contrato de Fideicomiso irrevocable No. F/1491 de fecha 17 de agosto de 2012, celebrado entre Corporativo GBM, S.A.B. de C.V., como Fideicomitente; GBM Infraestructura, S.A. de C.V., como Administrador y Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria, como Fiduciario.

A continuación se muestra el resultado de la valuación realizada:

Inversión Valuada	Fecha de Valuación	Valor Razonable (cifras en Pesos Mexicanos)
100.00% del Patrimonio de GBM Infraestructura I	30 de septiembre de 2020	Rango Alto: \$7'223,227,744.73 (Siete mil doscientos veintitrés millones doscientos veintisiete mil setecientos cuarenta y cuatro Pesos 73/100 M.N.) Rango Bajo: \$6'192,805,029.56 (Seis mil ciento noventa y dos millones ochocientos cinco mil veintinueve Pesos 56/100 M.N.)
Número de Certificados Bursátiles		1,201,439 certificados bursátiles
Precio por certificado		Rango Alto: \$6,012.146888 (Seis mil doce Pesos 146888/100 M.N.) Rango Bajo: \$5,154.489766 (Cinco mil ciento cincuenta y cuatro Pesos 489766/100 M.N.)

*Note: El valor asignado en la valuación incluye la caja al 30 de septiembre de 2020 por el Fideicomiso No. 1491 al Fideicomiso Edico Tamaulipas I F/000122.*

Este documento presenta valores de capital accionario estimados que se extraen de nuestros reportes de valuación, regidos y limitados por los términos y condiciones de la carta convenio entre KPMG Cárdenas Dosal, S.C., y GBM Infraestructura, S.A. de C.V. La información aquí incluida debe de leerse en conjunto con los reportes de valuación de cada proyecto, los cuales, incluyen información detallada del proyecto y las metodologías aplicadas a la información, provista por GBM Infraestructura, S.A. de C.V., en su capacidad como administrador del Fideicomiso de Infraestructura F/1491, para arribar a los valores estimados.

Federico Hernández

Socio

Los valores estimados están basados en información proporcionada por GBM Infraestructura, S.A. de C.V., en su capacidad como administrador del Fideicomiso de F/1491. Las proyecciones financieras implican riesgos e incertidumbres inherentes. Los lectores deben ser conscientes que varios factores podrían causar que los resultados financieros reales difieran materialmente de los planes, estimaciones y expectativas expresadas en dichas proyecciones financieras. Estos factores incluyen políticas gubernamentales y legislación, condiciones políticas y económicas, tasas de inflación, tipo de cambio, eventos de carácter regulatorio, niveles de demanda de consumidores y competencia. Los lectores deben ser conscientes que esta lista de factores no es exhaustiva, y otros riesgos, condiciones e incertidumbres podrían causar que los resultados reales difieran materialmente de los reflejados en las proyecciones financieras. Los lectores deberán considerar estos factores al evaluar cualquier declaración en los valores estimados. El lector de estos valores, deberá usar su propio criterio al hacer cualquier decisión, incluyendo aquellas relacionadas a inversiones. Los valores estimados incluyen trabajo basado en técnicas de valuación comúnmente utilizadas. KPMG no garantiza que las necesidades de lectores diferentes a nuestro cliente o algún inversionista del Fideicomiso de Infraestructura F/1491 hayan sido tomadas en cuenta para obtener los valores estimados. El alcance de nuestro trabajo no incluyó la revisión de documentación legal en relación con los Proyectos.

---

### Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés [bloque de texto]

---

No se tiene conocimiento ni hemos sido informados por conducto del Fideicomitente, Administrador, Representante Común o cualquiera otra parte que interviene en el Fideicomiso respecto a operaciones con personas relacionadas y/o la existencia de conflictos de intereses en la operación y administración del Fideicomiso entre el fiduciario, Fideicomitente, el Administrador u operador de los bienes, derechos o valores fideicomitados, deudores relevantes o cualquier otro tercero que sea relevante para los Tenedores.

---

## [110000] Información general sobre estados financieros

<b>Nombre de la entidad que informa u otras formas de identificación:</b>	GBMICK
<b>Clave de cotización:</b>	GBMICK
<b>Explicación del cambio en el nombre de la entidad fiduciaria:</b>	No aplica
<b>Descripción de la naturaleza de los estados financieros:</b>	Serie: 12
<b>Fecha de cierre del periodo sobre el que se informa:</b>	2020-09-30
<b>Periodo cubierto por los estados financieros:</b>	2020-01-01 al 2020-09-30
<b>Descripción de la moneda de presentación:</b>	MXN
<b>Grado de redondeo utilizado en los estados financieros:</b>	Miles de pesos
<b>Estados financieros del fideicomiso consolidado:</b>	No
<b>Fideicomitentes, Administrador, Aval o Garante:</b>	Corporativo GBM
<b>Número de Fideicomiso:</b>	1491
<b>Estado de Flujo de Efectivo por método indirecto:</b>	Si
<b>Número de Trimestre:</b>	3
<b>Requiere Presentar Anexo AA:</b>	No

### Información a revelar sobre información general sobre los estados financieros [bloque de texto]

La información se encuentra 813000 Notas- Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 y NIC 32.



**[210000] Estado de situación financiera, circulante/no circulante**

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2020-09-30	Cierre Ejercicio Anterior 2019-12-31
<b>Estado de situación financiera [sinopsis]</b>		
<b>Activos [sinopsis]</b>		
<b>Activos circulantes[sinopsis]</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	67,222,000	359,014,000
Instrumentos financieros	0	0
Clientes y otras cuentas por cobrar	0	0
Derechos de cobro	0	0
Impuestos por recuperar	7,315,000	5,822,000
Otros activos financieros	0	0
Inventarios	0	0
Comisión mercantil	0	0
Otros activos no financieros	233,000	933,000
Pagos provisionales de ISR por distribuir a tenedores	0	0
Total activos circulantes distintos de los activos no circulantes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	74,770,000	365,769,000
Activos mantenidos para la venta	0	0
Total de activos circulantes	74,770,000	365,769,000
<b>Activos no circulantes [sinopsis]</b>		
Clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes	0	0
Derechos de cobro no circulantes	0	0
Impuestos por recuperar no circulantes	0	0
Otros activos financieros no circulantes	0	0
Inversiones registradas por método de participación	0	0
Inversión en entidad promovida / Inversión en certificados de fideicomisos de proyectos	6,883,058,000	6,837,382,000
Inversiones en fondos privados	0	0
Propiedades, planta y equipo	0	0
Propiedad de inversión	0	0
Crédito mercantil	0	0
Activos intangibles distintos al crédito mercantil	0	0
Activos por impuestos diferidos	0	0
Comisión mercantil no circulante	0	0
Otros activos no financieros no circulantes	0	0
Total de activos no circulantes	6,883,058,000	6,837,382,000
Total de activos	6,957,828,000	7,203,151,000
<b>Patrimonio y pasivos [sinopsis]</b>		
<b>Pasivos [sinopsis]</b>		
<b>Pasivos circulantes [sinopsis]</b>		
Proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo	48,000	684,000
Impuestos por pagar a corto plazo	0	0
Otros pasivos financieros a corto plazo	0	0
Otros pasivos no financieros a corto plazo	0	0
<b>Provisiones circulantes [sinopsis]</b>		
Provisión de obligaciones a corto plazo	0	0
Total provisiones circulantes	0	0
Total de pasivos circulantes distintos de los pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta	48,000	684,000
Pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta	0	0
Total de pasivos circulantes	48,000	684,000
<b>Pasivos a largo plazo [sinopsis]</b>		
Proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo	0	0

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2020-09-30	Cierre Ejercicio Anterior 2019-12-31
Impuestos por pagar a largo plazo	0	0
Otros pasivos financieros a largo plazo	0	0
Otros pasivos no financieros a largo plazo	0	0
<b>Provisiones a largo plazo [sinopsis]</b>		
Provisión de obligaciones a largo plazo	668,565,000	692,858,000
Total provisiones a largo plazo	668,565,000	692,858,000
Pasivo por impuestos diferidos	0	0
Total de pasivos a largo plazo	668,565,000	692,858,000
Total pasivos	668,613,000	693,542,000
<b>Patrimonio/Activos netos [sinopsis]</b>		
Patrimonio/activos netos	3,347,061,000	3,347,061,000
Utilidades acumuladas	2,942,154,000	3,162,548,000
Otros resultados integrales acumulados	0	0
Total de la participación controladora	6,289,215,000	6,509,609,000
Participación no controladora	0	0
Total de patrimonio / Activos netos	6,289,215,000	6,509,609,000
Total de patrimonio /Activos netos y pasivos	6,957,828,000	7,203,151,000

## [310000] Estado de resultados, resultado del periodo, por función de gasto

Concepto	Acumulado Año Actual 2020-01-01 - 2020-09-30	Acumulado Año Anterior 2019-01-01 - 2019-09-30	Trimestre Año Actual 2020-07-01 - 2020-09-30	Trimestre Año Anterior 2019-07-01 - 2019-09-30
<b>Resultado de periodo [resumen]</b>				
<b>Utilidad (pérdida) [sinopsis]</b>				
Ingresos	12,494,000	25,911,000	944,000	8,682,000
Costo de ventas	0	0	0	0
Utilidad bruta	12,494,000	25,911,000	944,000	8,682,000
Gastos de administración y mantenimiento	(5,637,000)	143,180,000	5,943,000	30,517,000
Otros ingresos	0	0	0	0
Otros gastos	0	0	0	0
Estimaciones y reservas por deterioro de activos	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) de operación	18,131,000	(117,269,000)	(4,999,000)	(21,835,000)
Ingresos financieros	(231,351,000)	353,162,000	(62,076,000)	31,915,000
Gastos financieros	7,174,000	83,534,000	0	50,732,000
Participación en la utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos	0	0	0	0
Utilidad (pérdida), antes de impuestos	(220,394,000)	152,359,000	(67,075,000)	(40,652,000)
Impuestos a la utilidad	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas	(220,394,000)	152,359,000	(67,075,000)	(40,652,000)
Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuadas	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) neta	(220,394,000)	152,359,000	(67,075,000)	(40,652,000)
<b>Utilidad (pérdida), atribuible a [sinopsis]</b>				
Utilidad (pérdida) atribuible a la participación controladora	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) atribuible a la participación no controladora	0	0	0	0



## [410000] Estado del resultado integral, componentes ORI presentados netos de impuestos

Concepto	Acumulado Año Actual 2020-01-01 - 2020-09-30	Acumulado Año Anterior 2019-01-01 - 2019-09-30	Trimestre Año Actual 2020-07-01 - 2020-09-30	Trimestre Año Anterior 2019-07-01 - 2019-09-30
<b>Estado del resultado integral [sinopsis]</b>				
Utilidad (pérdida) neta	(220,394,000)	152,359,000	(67,075,000)	(40,652,000)
<b>Otro resultado integral [sinopsis]</b>				
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán a resultados, neto de impuestos [sinopsis]</b>				
Otro resultado integral, neto de impuestos, utilidad (pérdida) por revaluación	0	0	0	0
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos que no se reclasificará a resultados, neto de impuestos	0	0	0	0
Total otro resultado integral que no se reclasificará a resultados, neto de impuestos	0	0	0	0
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán a resultados, neto de impuestos [sinopsis]</b>				
<b>Activos financieros disponibles para la venta [sinopsis]</b>				
Utilidad (pérdida) por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta, neta de impuestos	0	0	0	0
Reclasificación de la utilidad (pérdida) por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta, neta de impuestos	0	0	0	0
Cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta, neto de impuestos	0	0	0	0
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos que se reclasificará a resultados, neto de impuestos	0	0	0	0
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos	0	0	0	0
Total otro resultado integral	0	0	0	0
Resultado integral total	(220,394,000)	152,359,000	(67,075,000)	(40,652,000)
<b>Resultado integral atribuible a [sinopsis]</b>				
Resultado integral atribuible a la participación controladora	0	0	0	0
Resultado integral atribuible a la participación no controladora	0	0	0	0

**[520000] Estado de flujos de efectivo, método indirecto**

Concepto	Acumulado Año Actual 2020-01-01 - 2020-09-30	Acumulado Año Anterior 2019-01-01 - 2019-09-30
<b>Estado de flujos de efectivo [sinopsis]</b>		
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación [sinopsis]</b>		
Utilidad (pérdida) neta	(220,394,000)	152,359,000
<b>Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) [sinopsis]</b>		
Operaciones discontinuas	0	0
Impuestos a la utilidad	0	0
Ingresos y gastos financieros, neto	0	0
Estimaciones y reservas por deterioro de activos	0	0
Deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	0	0
Provisiones	(24,293,000)	121,432,000
Pérdida (utilidad) de moneda extranjera no realizadas	0	0
Pérdida (utilidad) del valor razonable	0	0
Pérdida (utilidad) por la disposición de activos no circulantes	0	0
Participación en asociadas y negocios conjuntos	(45,677,000)	(160,203,000)
Disminución (incremento) en cuentas por cobrar	0	0
Disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(793,000)	(105,000)
Incremento (disminución) en cuentas por pagar	0	0
Incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(636,000)	7,352,000
Disminución (incremento) derechos de cobro	0	0
Instrumentos financieros designados a valor razonable	0	0
Disminuciones (incrementos) en préstamos y cuentas por cobrar a costo amortizado	0	0
Ganancia realizada de activos designados a valor razonable	0	0
Otras partidas distintas al efectivo	0	0
Otros ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)	0	0
Total ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)	(71,399,000)	(31,524,000)
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) operaciones	(291,793,000)	120,835,000
Distribuciones pagadas	0	0
Distribuciones recibidas	0	0
Intereses pagados	0	0
Intereses cobrados	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	(177,779,000)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(291,793,000)	(56,944,000)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión [sinopsis]</b>		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias, otros negocios o en certificados de fideicomisos de proyecto	0	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias, otros negocios o en certificados de fideicomisos de proyecto	0	0
Otros cobros por la venta de capital o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Otros pagos para adquirir capital o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Flujos de efectivo procedentes de fondos de inversión	0	0
Flujos de efectivo utilizados para la adquisición de fondos de inversión	0	0
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	0	0
Compras de propiedades, planta y equipo	0	0
Recursos por ventas de otros activos a largo plazo	0	0
Compras de otros activos a largo plazo	0	0
Préstamos otorgados a terceros	0	0
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0

Concepto	Acumulado Año Actual 2020-01-01 - 2020-09-30	Acumulado Año Anterior 2019-01-01 - 2019-09-30
Distribuciones recibidas	0	0
Intereses pagados	0	0
Intereses cobrados	0	0
Impuestos a la utilidad reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	0	0
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento [sinopsis]</b>		
Aportaciones de los fideicomitentes	0	0
Pagos por otras aportaciones en el patrimonio	0	0
Importes procedentes de préstamos	0	0
Reembolsos de préstamos	0	0
Distribuciones pagadas	0	0
Intereses pagados	0	0
Emisión y colocación de certificados bursátiles	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	0	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(291,793,000)	(56,944,000)
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo [sinopsis]</b>		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	1,000	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(291,792,000)	(56,944,000)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	359,014,000	440,412,000
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	67,222,000	383,468,000

**[610000] Estado de cambios en el patrimonio / Activo neto - Acumulado Actual**

	Componentes del patrimonio /Activo neto [eje]						
	Patrimonio/Activo neto [miembro]	Utilidades acumuladas [miembro]	Otros resultados integrales [miembro]	Otros resultados integrales acumulados [miembro]	Patrimonio/Activo neto de la participación controladora [miembro]	Participación no controladora [miembro]	Patrimonio/Activo neto [miembro]
<b>Estado de cambios en el patrimonio / activo neto [partidas]</b>							
Patrimonio / Activo neto al comienzo del periodo	3,347,061,000	3,162,548,000	0	0	6,509,609,000	0	6,509,609,000
<b>Cambios en el Patrimonio/Activo neto [sinopsis]</b>							
<b>Resultado integral [sinopsis]</b>							
Utilidad (pérdida) neta	0	(220,394,000)	0	0	(220,394,000)	0	(220,394,000)
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	0	0
Resultado integral total	0	(220,394,000)	0	0	(220,394,000)	0	(220,394,000)
Aumento de patrimonio / Activo neto	0	0	0	0	0	0	0
Distribuciones	0	0	0	0	0	0	0
Aportación de los tenedores neta de gastos de emisión y colocación	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el patrimonio / Activo neto	0	(220,394,000)	0	0	(220,394,000)	0	(220,394,000)
Patrimonio / Activo neto al final del periodo	3,347,061,000	2,942,154,000	0	0	6,289,215,000	0	6,289,215,000

**[610000] Estado de cambios en el patrimonio / Activo neto - Acumulado Anterior**

	Componentes del patrimonio / Activo neto [eje]						
	Patrimonio/Activo neto [miembro]	Utilidades acumuladas [miembro]	Otros resultados integrales [miembro]	Otros resultados integrales acumulados [miembro]	Patrimonio/Activo neto de la participación controladora [miembro]	Participación no controladora [miembro]	Patrimonio/Activo neto [miembro]
<b>Estado de cambios en el patrimonio / activo neto [partidas]</b>							
Patrimonio / Activo neto al comienzo del periodo	3,432,183,000	3,213,602,000	0	0	6,645,785,000	0	6,645,785,000
<b>Cambios en el Patrimonio/Activo neto [sinopsis]</b>							
<b>Resultado integral [sinopsis]</b>							
Utilidad (pérdida) neta	0	152,359,000	0	0	152,359,000	0	152,359,000
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	0	0
Resultado integral total	0	152,359,000	0	0	152,359,000	0	152,359,000
Aumento de patrimonio / Activo neto	0	0	0	0	0	0	0
Distribuciones	76,751,000	184,283,000	0	0	261,034,000	0	261,034,000
Aportación de los tenedores neta de gastos de emisión y colocación	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el patrimonio / Activo neto	(76,751,000)	(31,924,000)	0	0	(108,675,000)	0	(108,675,000)
Patrimonio / Activo neto al final del periodo	3,355,432,000	3,181,678,000	0	0	6,537,110,000	0	6,537,110,000

## [800100] Notas - Subclasificaciones de activos, pasivos y patrimonio / Activo neto

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2020-09-30	Cierre Ejercicio Anterior 2019-12-31
<b>Subclasificaciones de activos, pasivos y patrimonio / Activo neto[sinopsis]</b>		
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo [sinopsis]</b>		
<b>Efectivo [sinopsis]</b>		
Efectivo en caja	0	0
Saldos en bancos	0	0
Total efectivo	0	0
<b>Equivalentes de efectivo [sinopsis]</b>		
Depósitos a corto plazo, clasificados como equivalentes de efectivo	0	0
Inversiones a corto plazo, clasificados como equivalentes de efectivo	67,222,000	359,014,000
Otros acuerdos bancarios, clasificados como equivalentes de efectivo	0	0
Total equivalentes de efectivo	67,222,000	359,014,000
Efectivo y equivalentes de efectivo restringido	0	0
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	0	0
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	67,222,000	359,014,000
<b>Instrumentos financieros [sinopsis]</b>		
Instrumentos financieros designados a valor razonable	0	0
Instrumentos financieros a costo amortizado	0	0
Total de Instrumentos financieros	0	0
<b>Clientes y otras cuentas por cobrar [sinopsis]</b>		
Clientes	0	0
Cuentas por cobrar circulantes a partes relacionadas	0	0
<b>Anticipos circulantes [sinopsis]</b>		
Pagos anticipados	0	0
Gastos anticipados	0	0
Total anticipos circulantes	0	0
Depósitos en garantía	0	0
Deudores diversos	0	0
Otras cuentas por cobrar circulantes	0	0
Total de clientes y otras cuentas por cobrar	0	0
<b>Clases de inventarios circulantes [sinopsis]</b>		
<b>Materias primas circulantes y suministros de producción circulantes [sinopsis]</b>		
Materias primas	0	0
Suministros de producción circulantes	0	0
Total de las materias primas y suministros de producción	0	0
Mercaderías circulantes	0	0
Trabajo en curso circulante	0	0
Productos terminados circulantes	0	0
Piezas de repuesto circulantes	0	0
Propiedad para venta en curso ordinario de negocio	0	0
Otros inventarios circulantes	0	0
Total inventarios circulantes	0	0
<b>Clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes [sinopsis]</b>		
Clientes no circulantes	0	0
Cuentas por cobrar no circulantes debidas por partes relacionadas	0	0
<b>Anticipos de pagos no circulantes[sinopsis]</b>		
Pagos anticipados no circulantes	0	0
Gastos anticipados no circulantes	0	0
Total anticipos no circulantes	0	0

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2020-09-30	Cierre Ejercicio Anterior 2019-12-31
Depósitos en garantía no circulantes	0	0
Deudores diversos no circulantes	0	0
Otras cuentas por cobrar no circulantes	0	0
Total clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes	0	0
<b>Inversión en entidad promovida / Inversión en certificados de fideicomisos de proyectos [sinopsis]</b>		
Inversiones en subsidiarias	6,883,058,000	6,837,382,000
Inversiones en negocios conjuntos	0	0
Inversiones en asociadas	0	0
Total de Inversión en entidad promovida / Inversión en certificados de fideicomisos de proyectos	6,883,058,000	6,837,382,000
<b>Propiedades, planta y equipo [sinopsis]</b>		
<b>Terrenos y construcciones [sinopsis]</b>		
Terrenos	0	0
Edificios	0	0
Total terrenos y edificios	0	0
Maquinaria	0	0
<b>Vehículos [sinopsis]</b>		
Buques	0	0
Aeronave	0	0
Equipos de Transporte	0	0
Total vehículos	0	0
Enseres y accesorios	0	0
Equipo de oficina	0	0
Activos tangibles para exploración y evaluación	0	0
Activos de minería	0	0
Activos de petróleo y gas	0	0
Construcciones en proceso	0	0
Anticipos para construcciones	0	0
Otras propiedades, planta y equipo	0	0
Total de propiedades, planta y equipo	0	0
<b>Propiedades de inversión [sinopsis]</b>		
Propiedades de inversión	0	0
Propiedades de inversión en construcción o desarrollo	0	0
Total de propiedades de inversión	0	0
<b>Activos intangibles y crédito mercantil [sinopsis]</b>		
<b>Activos intangibles distintos de crédito mercantil [sinopsis]</b>		
Marcas comerciales	0	0
Activos intangibles para exploración y evaluación	0	0
Cabeceras de periódicos o revistas y títulos de publicaciones	0	0
Programas de computador	0	0
Licencias y franquicias	0	0
Derechos de propiedad intelectual, patentes y otros derechos de propiedad industrial, servicio y derechos de explotación	0	0
Recetas, fórmulas, modelos, diseños y prototipos	0	0
Activos intangibles en desarrollo	0	0
Otros activos intangibles	0	0
Total de activos intangibles distintos al crédito mercantil	0	0
Crédito mercantil	0	0
Total activos intangibles y crédito mercantil	0	0
<b>Proveedores y otras cuentas por pagar [sinopsis]</b>		
Proveedores circulantes	0	0
Créditos bancarios a corto plazo	0	0
Créditos bursátiles a corto plazo	0	0
Cuentas por pagar circulantes a partes relacionadas	0	0

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2020-09-30	Cierre Ejercicio Anterior 2019-12-31
Otras cuentas por pagar a corto plazo	48,000	684,000
Total de proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo	48,000	684,000
<b>Proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo [sinopsis]</b>		
Proveedores no circulantes	0	0
Créditos bancarios a largo plazo	0	0
Créditos bursátiles a largo plazo	0	0
Cuentas por pagar no circulantes con partes relacionadas	0	0
Depósitos en garantía	0	0
Fondo de obra retenido	0	0
Otras cuentas por pagar a largo plazo	0	0
Total de proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo	0	0
<b>Otros resultados integrales acumulados [sinopsis]</b>		
Resultado por conversión de moneda	0	0
Otros resultados integrales	0	0
Total otros resultados integrales acumulados	0	0
<b>Activos (pasivos) netos [sinopsis]</b>		
Activos	6,957,828,000	7,203,151,000
Pasivos	668,613,000	693,542,000
Activos (pasivos) netos	6,289,215,000	6,509,609,000
<b>Activos (pasivos) circulantes netos [sinopsis]</b>		
Activos circulantes	74,770,000	365,769,000
Pasivos circulantes	48,000	684,000
Activos (pasivos) circulantes netos	74,722,000	365,085,000



**[800200] Notas - Análisis de ingresos y gastos**

Concepto	Acumulado Año Actual 2020-01-01 - 2020-09-30	Acumulado Año Anterior 2019-01-01 - 2019-09-30	Trimestre Año Actual 2020-07-01 - 2020-09-30	Trimestre Año Anterior 2019-07-01 - 2019-09-30
<b>Análisis de ingresos y gastos [sinopsis]</b>				
<b>Ingresos [sinopsis]</b>				
Ingresos por dividendos	0	0	0	0
Ingresos por intereses	12,494,000	25,911,000	944,000	8,682,000
Ingreso por fluctuación cambiaria de inversiones	0	0	0	0
Ingresos por cambio en el valor razonable de las acciones / de los certificados / de la propiedad de inversión	0	0	0	0
Ganancia por valuación de instrumentos financieros	0	0	0	0
Ingresos por revaluación de inversiones en empresa promovida	0	0	0	0
Ingresos por arrendamiento de inmuebles	0	0	0	0
Ingresos por servicios relacionados al arrendamiento de inmuebles	0	0	0	0
Ingresos por venta de propiedades	0	0	0	0
Otros ingresos	0	0	0	0
Total de ingresos	12,494,000	25,911,000	944,000	8,682,000
<b>Gastos de administración y mantenimiento [sinopsis]</b>				
Comisión por servicios de representación	0	0	0	0
Comisión por administración	(10,082,000)	136,560,000	4,737,000	27,454,000
Honorarios	1,746,000	2,355,000	231,000	877,000
Impuestos	0	0	0	0
Seguros y garantías	0	0	0	0
Cuotas y derechos	0	0	0	0
Publicidad	0	0	0	0
Depreciación y amortización	0	0	0	0
Gastos de mantenimiento	0	0	0	0
Intereses a cargo	0	0	0	0
Otros gastos de administración y mantenimiento	2,699,000	4,265,000	975,000	2,186,000
Total de gastos de administración y mantenimiento	(5,637,000)	143,180,000	5,943,000	30,517,000
<b>Ingresos financieros [sinopsis]</b>				
Intereses ganados	0	0	0	0
Utilidad por fluctuación cambiaria	0	0	0	0
Utilidad por cambios en valor razonable de instrumentos financieros	0	0	0	0
Utilidad por valuación de inversiones conservadas al vencimiento	0	0	0	0
Otros ingresos financieros	(231,351,000)	353,162,000	(62,076,000)	31,915,000
Total de ingresos financieros	(231,351,000)	353,162,000	(62,076,000)	31,915,000
<b>Gastos financieros [sinopsis]</b>				
Intereses devengados a cargo	0	0	0	0
Pérdida por fluctuación cambiaria	0	0	0	0
Pérdida por cambios en valor razonable de instrumentos financieros	0	0	0	0
Pérdida por valuación de inversiones conservadas al vencimiento	0	0	0	0
Otros gastos financieros	7,174,000	83,534,000	0	50,732,000
Total de gastos financieros	7,174,000	83,534,000	0	50,732,000
<b>Impuestos a la utilidad [sinopsis]</b>				
Impuesto causado	0	0	0	0
Impuesto diferido	0	0	0	0
Total de Impuestos a la utilidad	0	0	0	0

**[800500] Notas - Lista de notas****Información a revelar sobre notas, declaración de cumplimiento con las NIIF y otra información explicativa [bloque de texto]**

---

La información se enterará 813000 Notas- Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 y NIC 32.

---

**Información a revelar sobre juicios y estimaciones contables [bloque de texto]**

---

La información se enterará 813000 Notas- Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 y NIC 32.

---

**Información a revelar sobre gastos acumulados (o devengados) y otros pasivos [bloque de texto]**

---

La información se enterará 813000 Notas- Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 y NIC 32.

---

**Información a revelar sobre correcciones de valor por pérdidas crediticias [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre asociadas [bloque de texto]**

---

La información se encuentra 813000 Notas- Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 y NIC 32.

---

**Información a revelar sobre remuneración de los auditores [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre la autorización de los estados financieros [bloque de texto]**

---

La información se encuentra 813000 Notas- Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 y NIC 32.

---

---

**Información a revelar sobre activos disponibles para la venta [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre criterios de consolidación [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre criterios de elaboración de los estados financieros  
[bloque de texto]**

---

La información se encuentra 813000 Notas- Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 y NIC 32.

---

---

**Información a revelar sobre préstamos [bloque de texto]**

---

La información se encuentra 813000 Notas- Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 y NIC 32.

---

---

**Información a revelar sobre saldos bancarios y de efectivo en bancos centrales  
[bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre efectivo y equivalentes de efectivo [bloque de texto]**

---

La información se encuentra 813000 Notas- Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34

y NIC 32.

---

### Información a revelar sobre el estado de flujos de efectivo [bloque de texto]

---

La información se encuentra 813000 Notas- Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 y NIC 32.

---

### Información a revelar sobre cambios en las políticas contables [bloque de texto]

---

No aplica

---

### Información a revelar sobre cambios en políticas contables, estimaciones contables y errores [bloque de texto]

---

No aplica

---

### Información a revelar sobre garantías colaterales [bloque de texto]

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre reclamaciones y beneficios pagados [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre compromisos [bloque de texto]**

---

La información se encuentra 813000 Notas- Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 y NIC 32.

---

---

**Información a revelar sobre compromisos y pasivos contingentes [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre pasivos contingentes [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre costos de ventas [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre riesgo de crédito [bloque de texto]**

---

La información se encuentra 813000 Notas- Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 y NIC 32.

---

**Información a revelar sobre instrumentos de deuda [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre costos de adquisición diferidos que surgen de contratos de seguro [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre impuestos diferidos [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre depósitos de bancos [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre depósitos de clientes [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre gastos por depreciación y amortización [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre instrumentos financieros derivados [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre operaciones discontinuadas [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre distribuciones [bloque de texto]**

---



No aplica

---

**Información a revelar sobre ganancias por acción [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre el efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre gastos [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre gastos por naturaleza [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre activos para exploración y evaluación [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre medición del valor razonable [bloque de texto]**

---

La información se encuentra 813000 Notas- Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 y NIC 32.

---

**Información a revelar sobre el valor razonable de instrumentos financieros [bloque de texto]**

---

La información se encuentra 813000 Notas- Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 y NIC 32.

---

---

**Información a revelar sobre ingresos (gastos) por primas y comisiones [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre gastos financieros [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre ingresos (gastos) financieros [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre ingresos financieros [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre activos financieros mantenidos para negociar [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre instrumentos financieros [bloque de texto]**

---

La información se encuentra 813000 Notas- Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 y NIC 32.

---

---

**Información a revelar sobre instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre instrumentos financieros designados como a valor razonable con cambios en resultados [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre instrumentos financieros mantenidos para negociar [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre pasivos financieros mantenidos para negociar [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre gestión del riesgo financiero [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre la adopción por primera vez de las NIIF [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre gastos generales y administrativos [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre información general sobre los estados financieros  
[bloque de texto]**

---

La información se encuentra 813000 Notas- Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 y NIC 32.

---

---

**Información a revelar sobre la hipótesis de negocio en marcha [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre el crédito mercantil [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre deterioro de valor de activos [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre impuestos a las ganancias [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar de contratos de seguro [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre ingresos ordinarios por primas de seguro [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre activos intangibles [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre activos intangibles y crédito mercantil [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre gastos por intereses [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre ingresos por intereses [bloque de texto]**

---



No aplica

---

---

**Información a revelar sobre ingresos (gastos) por intereses [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre inventarios [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre pasivos por contratos de inversión [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre propiedades de inversión [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre inversiones distintas de las contabilizadas utilizando el método de la participación [bloque de texto]**

---

La información se encuentra 813000 Notas- Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 y NIC 32.

---

---

**Información a revelar sobre patrimonio [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre negocios conjuntos [bloque de texto]**

---

La información se encuentra 813000 Notas- Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 y NIC 32.

---

**Información a revelar anticipos por arrendamientos [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre arrendamientos [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre riesgo de liquidez [bloque de texto]**

---

La información se encuentra 813000 Notas- Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 y NIC 32.

---

**Información a revelar sobre préstamos y anticipos a bancos [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre préstamos y anticipos a clientes [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre riesgo de mercado [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre el valor de los activos netos atribuibles a los tenedores de las unidades de inversión [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre participaciones no controladoras [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre activos no circulantes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre activos no circulantes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre objetivos, políticas y procesos para la gestión del patrimonio [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre otros activos [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre otros activos circulantes [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre otros pasivos circulantes [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre otros pasivos [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre otros activos no circulantes [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre otros pasivos no circulantes [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre otros gastos de operación [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre otros ingresos (gastos) de operación [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre otros resultados de operación [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre anticipos y otros activos [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre utilidades (pérdidas) por actividades de operación  
[bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre propiedades, planta y equipo [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre provisiones [bloque de texto]**

---

No aplica

---



---

**Información a revelar sobre la reclasificación de instrumentos financieros [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre ingresos de actividades ordinarias reconocidos procedentes de contratos de construcción [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre reaseguros [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre partes relacionadas [bloque de texto]**

---

La información se encuentra 813000 Notas- Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 y NIC 32.

---

**Información a revelar sobre gastos de investigación y desarrollo [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre reservas dentro de patrimonio [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre efectivo y equivalentes de efectivo restringidos [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre ingresos de actividades ordinarias [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre acuerdos de concesión de servicios [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre patrimonio, reservas y otras participaciones en el patrimonio [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre pasivos subordinados [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre subsidiarias [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre un resumen de las políticas contables significativas [bloque de texto]**

---

La información se encuentra 813000 Notas- Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 y NIC 32.

---

**Información a revelar sobre cuentas por cobrar y por pagar por impuestos [bloque de texto]**

---

La información se encuentra 813000 Notas- Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 y NIC 32.

---

**Información a revelar sobre proveedores y otras cuentas por pagar [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Información a revelar sobre clientes y otras cuentas por cobrar [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Información a revelar sobre ingresos (gastos) [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Riesgos relacionados con instrumentos financieros [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Inversiones conservadas al vencimiento [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Impuesto al valor agregado a favor [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Activos netos [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Posición en moneda extranjera [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Inversiones en acciones [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**[800600] Notas - Lista de políticas contables****Información a revelar sobre un resumen de las políticas contables significativas  
[bloque de texto]**

---

La información se encuentra 813000 Notas- Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 y NIC 32.

---

**Descripción de la política contable de activos financieros disponibles para la venta  
[bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Descripción de la política contable para costos de préstamos [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Descripción de la política contable para préstamos [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Descripción de la política contable para flujos de efectivo [bloque de texto]**

---

La información se encuentra 813000 Notas- Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 y NIC 32.

---

**Descripción de la política contable para construcciones en proceso [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Descripción de la política contable de los costos de adquisición [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Descripción de la política contable para provisiones para retiro del servicio, restauración y rehabilitación [bloque de texto]**

---

No aplica



---

**Descripción de la política contable para costos de adquisición diferidos que surgen de contratos de seguro [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Descripción de la política contable para gastos por depreciación [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Descripción de la política contable para baja en cuentas de instrumentos financieros [bloque de texto]**

---

La información se encuentra 813000 Notas- Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 y NIC 32.

---

---

**Descripción de la política contable para instrumentos financieros derivados [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Descripción de la política contable para instrumentos financieros derivados y coberturas [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Descripción de la política contable para la determinación de los componentes del efectivo y equivalentes de efectivo [bloque de texto]**

---

La información se encuentra 813000 Notas- Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 y NIC 32.

---

---

**Descripción de la política contable para operaciones discontinuadas [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Descripción de la política contable para distribuciones [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Descripción de la política contable para gastos relacionados con el medioambiente  
[bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Descripción de la política contable para gastos [bloque de texto]**

---

La información se encuentra 813000 Notas- Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 y NIC 32.

---

**Descripción de las políticas contables para desembolsos de exploración y evaluación  
[bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Descripción de la política contable para mediciones al valor razonable [bloque de texto]**

---

La información se encuentra 813000 Notas- Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 y NIC 32.

---

**Descripción de la política contable para primas e ingresos y gastos por comisiones  
[bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Descripción de la política contable para gastos financieros [bloque de texto]**

---

La información se encuentra 813000 Notas- Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 y NIC 32.

---

---

**Descripción de la política contable para ingresos y gastos financieros [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Descripción de la política contable para activos financieros [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Descripción de la política contable para garantías financieras [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Descripción de la política contable para instrumentos financieros [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Descripción de la política contable para instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados [bloque de texto]**

---

La información se encuentra 813000 Notas- Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 y NIC 32.

---

---

**Descripción de la política contable para pasivos financieros [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Descripción de la política contable para conversión de moneda extranjera [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Descripción de la política contable para la moneda funcional [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Descripción de la política contable para el crédito mercantil [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Descripción de la política contable para coberturas [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Descripción de la política contable para inversiones mantenidas hasta el vencimiento  
[bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Descripción de la política contable para deterioro del valor de activos [bloque de  
texto]**

---

No aplica

---

---

**Descripción de la política contable para deterioro del valor de activos financieros  
[bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Descripción de la política contable para deterioro del valor de activos no financieros  
[bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Descripción de la política contable para impuestos a las ganancias [bloque de texto]**

---

La información se encuentra 813000 Notas- Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 y NIC 32.

---

---

**Descripción de las políticas contables de contratos de seguro y de los activos, pasivos, ingresos y gastos relacionados [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Descripción de la política contable para activos intangibles y crédito mercantil [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Descripción de la política contable para activos intangibles distintos al crédito mercantil [bloque de texto]**

---

No aplica

---



---

**Descripción de la política contable para ingresos y gastos por intereses [bloque de texto]**

---

La información se encuentra 813000 Notas- Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 y NIC 32.

---

---

**Descripción de las políticas contables para inversiones en asociadas [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Descripción de la política contable para inversiones en asociadas y negocios conjuntos [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Descripción de las políticas contables para inversiones en negocios conjuntos [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Descripción de la política contable para propiedades de inversión [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Descripción de la política contable para inversiones distintas de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Descripción de la política contable para el patrimonio [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Descripción de la política contable para arrendamientos [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Descripción de la política contable para préstamos y cuentas por cobrar [bloque de texto]**

---

La información se encuentra 813000 Notas- Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 y NIC 32.

---

---

**Descripción de las políticas contables para la medición de inventarios [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Descripción de la política contable para activos no circulantes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Descripción de la política contable para activos no circulantes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Descripción de la política contable para la compensación de instrumentos financieros [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Descripción de la política contable para propiedades, planta y equipo [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Descripción de la política contable para provisiones [bloque de texto]**

---

La información se encuentra 813000 Notas- Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 y NIC 32.

---

**Descripción de la política contable para la reclasificación de instrumentos financieros  
[bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Descripción de la política contable para el reconocimiento en el resultado del periodo  
de la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de  
transacción [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Descripción de las políticas contables para el reconocimiento de ingresos de  
actividades ordinarias [bloque de texto]**

---

No aplica

---

---

**Descripción de la política contable para reaseguros [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Descripción de la política contable para el efectivo y equivalentes de efectivo restringido [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Descripción de la política contable para costos de desmonte [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Descripción de la política contable para subsidiarias [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Descripción de la política contable para proveedores y otras cuentas por pagar [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Descripción de la política contable para clientes y otras cuentas por cobrar [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Descripción de la política contable para ingresos y gastos [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Descripción de la política contable para transacciones con participaciones no controladoras [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Descripción de la política contable para transacciones con partes relacionadas [bloque de texto]**

---

No aplica

---

**Descripción de otras políticas contables relevantes para comprender los estados financieros [bloque de texto]**

---

No aplica

---



## [813000] Notas - Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34

### Información a revelar sobre información financiera intermedia [bloque de texto]

El 17 de agosto de 2012, se firmó el Contrato de Fideicomiso Irrevocable de Emisión de Certificados Bursátiles No. F/1491 Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria (el "Fideicomiso"), celebrado entre Corporativo GBM, S.A.B. de C.V., como Fideicomitente y Fideicomisario en segundo lugar, Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria, con el carácter de Fiduciario del Fideicomiso, Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, División Fiduciaria, con el carácter de representante común y GBM Infraestructura, S.A. de C.V. con el carácter de Administrador del Fideicomiso. El domicilio del Fideicomiso se encuentra en Manuel Ávila Camacho No. 40 piso 17, Colonia Lomas de Chapultepec 8va. Sección, Ciudad de México, México, C.P. 11010.

El objeto principal del Fideicomiso es establecer un esquema para que el Fiduciario (i) realice la emisión de certificados y su colocación mediante oferta pública a través de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., (ii) reciba las cantidades que se deriven de la emisión a su favor y aplique dichas cantidades de conformidad con los términos del contrato del Fideicomiso, entre otros, a pagar aquellos gastos y demás conceptos indicados en este contrato y a financiar la realización de inversiones, (iii) administre, a través del Administrador, las inversiones, incluyendo la realización de las desinversiones y (iv) en su caso, se realicen las distribuciones a los tenedores, distribuciones por desempeño al fideicomisario en segundo lugar y cualquier otro pago previsto en el contrato de Fideicomiso y los demás documentos de la operación.

Como parte de su política de inversión, el Fideicomiso realizará inversiones en actividades relacionadas con la planeación, diseño, construcción, desarrollo, operación y mantenimiento de proyectos de infraestructura. Una vez seleccionado el o los activos, el Administrador buscará invertir a través de vehículos flexibles para aprovechar las oportunidades generadas en los diferentes niveles de las estructuras de capital con una estrategia de salida clara.

De conformidad con lo establecido en el contrato del Fideicomiso, el Fideicomiso podrá realizar, directa o indirectamente, inversiones consistentes en capital, instrumentos de capital preferente, activos y deuda, en todos los casos, de negocios conjuntos; en el entendido que en tanto no se inviertan los recursos obtenidos de la emisión en inversiones, podrán invertirse en valores permitidos.

De conformidad con el contrato celebrado entre el Fideicomiso y el Administrador, se estableció un Comité Técnico (el "Comité Técnico") que permanecerá en funciones durante la vigencia del mismo. El Comité Técnico tendrá entre sus funciones: a) aprobar los lineamientos de inversión iniciales del Fideicomiso, adquisición de activos, bienes o derechos, contratación de pasivos, cualquier desinversión de los activos netos del Fideicomiso y cualquier enajenación de activos, bienes o derechos, discutir y, en su caso, cualquier financiamiento acotado al nivel de apalancamiento establecido en el contrato, b) el diferimiento de la comisión por administración de conformidad con lo indicado en el contrato de administración; c) cualquier sustitución del valuador independiente; en el entendido, que los miembros designados por el Administrador que no sean miembros independientes no tendrán derecho a emitir su voto en dicha sesión respecto de dicho punto, entre otros.

El Fideicomiso no tiene empleados, por lo que no está sujeto a obligaciones laborales. Los servicios administrativos que requiere son proporcionados por el Administrador.

A continuación, se mencionan los aspectos más relevantes del Fideicomiso y sus actividades:

Estructura:

Son partes del Fideicomiso los siguientes:

Fideicomitente y Fideicomisario en Segundo

Lugar:	Corporativo GBM, S.A.B. de C.V.
Administrador:	GBM Infraestructura, S.A. de C.V.
Fiduciario:	Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria.
Representante Común:	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero.

Fines del Fideicomiso

Entre los principales fines del Fideicomiso, se encuentran principalmente los siguientes:

Establecer un esquema para que el fiduciario realice la emisión de Certificados y su colocación mediante oferta pública a través de la BMV, reciba las cantidades que se deriven de la Emisión a su favor y aplique dichas cantidades de conformidad al Contrato, entre otros, a pagar aquellos gastos y demás conceptos indicados en el Contrato y a financiar la realización de inversiones.

Administre a través del Administrador las Inversiones, incluyendo la realización de las desinversiones y en su caso, se realicen las Distribuciones a los Tenedores, Distribuciones por Desempeño al Fideicomisario en segundo lugar y cualquier oro pago previsto en el Contrato de Fideicomiso.

Incrementar el número de Certificados Bursátiles emitidos al amparo del Contrato y del Acta de Emisión de conformidad con las llamadas de capital y llevar a cabo los actos necesarios para tales efectos.

Una vez que la totalidad del Patrimonio del Fideicomiso haya sido distribuido a los Tenedores y al Administrador de conformidad con lo establecido en el Contrato de Fideicomiso, terminar el Contrato.

El Fideicomiso a través del Fiduciario abrirá y mantendrá las siguientes cuentas: a) cuenta general, b) cuenta de capital fondeado, 3) cuenta de distribuciones y 4) cuenta del fideicomisario en segundo lugar.

El domicilio social del Fideicomiso se encuentra en Pedregal No. 24 piso 20, Colonia Molino del Rey, Delegación Miguel Hidalgo México, Distrito Federal, C.P. 11040.

---

## Descripción de sucesos y transacciones significativas

---

No aplica

---

## Descripción de las políticas contables y métodos de cálculo seguidos en los estados financieros intermedios [bloque de texto]

---

### ***a. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas ("NIIF" o "NIC") que son obligatorias para el año en curso***

En el año en curso, el Fideicomiso implementó una serie de NIIF nuevas y modificadas, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por sus siglas en inglés) las cuales son obligatorias y entraron en vigor a partir de los ejercicios que iniciaron en o después del 1 de enero de 2019.

### **NIIF nuevas y modificadas que son efectivas para los ejercicios y periodos de reporte que comiencen a partir del 1 de enero de 2019**

El Fideicomiso implementó la NIIF 16 (emitida por el IASB en enero de 2016), la cual establece requerimientos nuevos o modificados respecto a la contabilidad de arrendamientos. Introduce cambios significativos a la contabilidad del arrendatario, eliminando la distinción entre un arrendamiento operativo y financiero y requiriendo el reconocimiento de un activo por derechos de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de comienzo de todos los arrendamientos, exceptuando aquellos que se consideren de corto plazo o de activos de bajo valor. En contraste a la contabilidad del arrendatario, los requerimientos para el arrendador permanecen significativamente sin cambios.

La fecha de aplicación inicial de la NIIF 16 para el Fideicomiso fue el 1 de enero de 2019.

Al 31 de diciembre de 2019, la adopción de esta norma no tuvo impacto en los estados financieros del Fideicomiso.

### **Impacto de la aplicación de otras modificaciones a las Normas e Interpretaciones NIIF que son efectivas por los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2019**

En el año en curso, el Fideicomiso ha adoptado una serie de modificaciones a las Normas e Interpretaciones NIIF emitidas por el IASB. Su adopción no ha tenido ningún impacto material en las revelaciones o en los montos informados en estos estados financieros.

*Modificaciones a NIIF 9  
Características de prepago con  
compensación negativa*

El Fideicomiso adoptó las modificaciones a la NIIF 9 por primera vez en el periodo actual. Las modificaciones a la NIIF 9 aclaran que, con el propósito de evaluar si un prepago cumple con la condición de 'únicamente pagos de capital e intereses' (SPPI, por sus siglas en inglés), la parte que ejerce la opción puede pagar o recibir una compensación razonable por el prepago independientemente de la razón de pago por adelantado. En otras palabras, los activos financieros con características de prepago con compensación negativa no necesariamente fallan la prueba de SPPI.

*Modificaciones a NIC 28  
Participaciones de Largo Plazo en  
Asociadas y Negocios Conjuntos*

El Fideicomiso adoptó las modificaciones a la NIC 28 por primera vez en el periodo actual. La modificación clarifica que la NIIF 9, incluyendo sus requisitos por deterioro, aplica a otros instrumentos financieros en una asociada o negocio conjunto al cual no es aplicable el método de participación.

Esto incluye participaciones a largo plazo que, en sustancia, forman parte de las inversiones netas en una asociada o negocio conjunto. El Fideicomiso aplica NIIF 9 a dichas participaciones de largo plazo a las que previamente aplicaba la NIC 28. Al aplicar la NIIF 9, el Fideicomiso no toma en cuenta ninguno de los ajustes del importe en libros de las participaciones a largo plazo requeridas por la NIC 28 (por ejemplo, ajustes al importe en libros de participaciones a largo plazo surgidas de la asignación de pérdidas de la entidad participada o la evaluación de deterioro conforme a NIC 28).

*Mejoras anuales a las NIIF Ciclo  
2015-2017*

*Modificaciones a la NIC 12  
Impuesto a las ganancias, NIC 23  
Costos por préstamos, NIIF 3  
Combinaciones de negocios e NIIF  
11 Acuerdos Conjuntos*

El Grupo ha adoptado las modificaciones incluidas en las *Mejoras Anuales a las Normas NIIF del Ciclo 2015-2017* por primera vez en el periodo actual. Las Mejoras anuales incluyen modificaciones en cuatro normas.

*IAS 12 Impuesto a las ganancias*

Las modificaciones aclaran que se deben reconocer las consecuencias del impuesto a las ganancias sobre dividendos en el estado de resultados, en otros resultados integrales o en capital conforme originalmente se reconocieron las transacciones que generaron las ganancias distribuibles. Esto aplica independientemente de si aplican distintas tasas impositivas a las ganancias distribuidas y no distribuidas.

*IAS 23 Costos por préstamos*

Las modificaciones aclaran que, si cualquier préstamo específico se mantiene pendiente después de que el activo relacionado está listo para su uso previsto o venta, el préstamo es parte de los fondos tomados en préstamo al calcular la tasa de capitalización de los préstamos generales.

#### *NIIF 3 Combinaciones de negocios*

Las modificaciones aclaran que cuando se obtiene el control de un negocio que es una operación conjunta, aplican los requisitos para una combinación de negocios en etapas, incluida la reevaluación de su participación previamente mantenida (PHI por sus siglas en inglés) en la operación conjunta a valor razonable. La participación previamente mantenida sujeta a remediación incluye los activos, pasivos y crédito mercantil no reconocidos relativos a la operación conjunta.

#### *NIIF 11 Acuerdos Conjuntos*

Las modificaciones aclaran que cuando una parte que participa en una operación conjunta no tenía el control conjunto, y obtiene el control conjunto, no se debe reevaluar la participación previamente mantenida en la operación conjunta.

Las modificaciones aclaran que el costo de servicio pasado (o de la ganancia o pérdida por liquidación) es calculada al medir el pasivo o activo por beneficios definidos, utilizando supuestos actuales y comparando los beneficios ofrecidos y los activos del plan antes y después de la modificación (reducción o liquidación) del plan, pero ignorando el efecto del techo del activo (que puede surgir cuando el plan de beneficios definidos está en una posición superavitaria). La NIC 19 ahora aclara que el cambio en el efecto del techo del activo que puede resultar de la modificación (reducción o liquidación) del plan se determina a través de un segundo paso y se reconoce de manera normal en otros resultados integrales.

#### *Modificaciones a la NIC 19 Modificación, reducción o liquidación del plan de Beneficios a Empleados*

Los párrafos relacionados con la medición del costo actual del servicio y el interés neto sobre el pasivo (activo) por beneficios definidos. Ahora se requerirá usar los supuestos actualizados de la remediación para determinar el costo actual del servicio y el interés neto después de la modificación (reducción o liquidación) del plan y por el resto del periodo de reporte. En el caso del interés neto, las modificaciones dejan en claro que para el periodo posterior

a la modificación (reducción o liquidación) del plan, el interés neto se calcula multiplicando el pasivo (activo) por beneficios definidos revaluado según la NIC 19:99 con la tasa de descuento utilizada en la nueva remediación (teniendo en cuenta el efecto de las contribuciones y los pagos de beneficios en el pasivo (activo) por beneficios definidos neto.

IFRIC 23 establece como determinar la posición fiscal contable cuando hay incertidumbre respecto a los tratamientos sobre impuestos a las ganancias. La interpretación requiere:

*IFRIC 23 Incertidumbre en el tratamiento de impuestos a las ganancias*

- determinar si las posiciones fiscales inciertas son evaluadas por separado o como grupo; y
- evaluar si es probable que la autoridad fiscal acepte un tratamiento fiscal incierto utilizado, o propuesto a utilizarse, por una entidad en sus declaraciones de impuestos a las ganancias:
  - En caso afirmativo, se debe determinar la posición fiscal contable de manera consistente con el tratamiento fiscal utilizado en las declaraciones de impuesto sobre la renta.
  - En caso negativo, debe reflejarse el efecto de la incertidumbre en la determinación de la posición fiscal contable utilizando el monto más probable o el método del valor esperado.

### **Normas NIIF nuevas y revisadas que aún no son efectivas**

En la fecha de autorización de estos estados financieros, el Fideicomiso no ha aplicado las siguientes Normas NIIF nuevas y revisadas que se han emitido pero que aún no están vigentes:

NIIF 17	<i>Contratos de Seguro</i>
NIIF 10 e NIC 28 (modificaciones)	<i>Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto</i>
Modificaciones a NIIF 3	<i>Definición de un negocio</i>
Modificaciones a NIC 1 e NIC 8	<i>Definición de materialidad</i>
Marco Conceptual	<i>Marco Conceptual de las Normas NIIF</i>

La Administración no espera que la adopción de los estándares antes mencionados tenga un impacto importante en los estados financieros del Fideicomiso en períodos futuros.

## **1. Principales políticas contables**

**a. Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros del Fideicomiso han sido preparados de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB.

**b. Reclasificaciones**

Al 31 de diciembre de 2018, el estado de cambios en los activos netos atribuibles a los fideicomisarios incluía distribuciones, y al 31 de diciembre de 2019 se reclasificó al estado de operaciones de acuerdo con la NIC 32, Instrumentos financieros.

La reclasificación se aplicó retroactivamente en el estado de resultados adjunto y el estado de cambios en los activos netos atribuibles a los fideicomisarios al 31 de diciembre de 2018, de acuerdo con la NIC 32. No hubo impacto en los activos netos atribuibles a los fideicomisarios como resultado de esta reclasificación.

**c. Consolidación de activos financieros (entidades promovidas o vehículos de inversión)**

El Fideicomiso cumple con la definición de una “Entidad de Inversión” conforme la NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, la cual establece que una entidad de inversión es aquella que cumple con las siguientes características: i) obtiene fondos de uno o más inversionistas con el fin de proporcionarles servicios de administración de inversiones, ii) tiene el compromiso hacia su inversionista o inversionistas que el propósito del negocio es invertir los fondos exclusivamente para retornos de capital, ingresos por inversiones, o ambos, iii) mide y evalúa el desempeño de sustancialmente todas sus inversiones en base al valor razonable. Consecuentemente, las inversiones en las entidades promovidas en las que el Fideicomiso ejerce control no se consolidan.

Al 30 de septiembre, el Fideicomiso participa en las siguientes entidades promovidas:

	<b>2020</b>
GBM Hidráulica, S.A. de C.V. (GBMH)	75.78%
Fideicomiso Eólico de Tamaulipas I F/000122 (FET)	75.78%
GBM Oil & Gas, S. de R.L. (GBMO)	99.99%
Vanguardia en Soporte, S.A. de C.V. (Vanguardia)	75.78%

**d. Bases de preparación**

Los estados financieros del Fideicomiso han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por la inversión en entidades promovidas y los activos netos atribuibles a los fideicomisarios que se valúan a sus valores razonables al cierre de cada ejercicio, 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** - 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, el Fideicomiso 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.

Para efectos de información financiera, las mediciones a 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 el Fideicomiso 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.

**e. *Equivalentes de efectivo***

Consisten principalmente en inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo, con vencimiento hasta de tres meses a partir de la fecha de su adquisición y sujetos a riesgos poco importantes de cambios en valor. Los equivalentes de efectivo se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en el estado de resultados. Los equivalentes de efectivo están representados principalmente por inversiones en mercado de dinero.

Al 30 de septiembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, los equivalentes de efectivo consisten en inversiones en reporto y operaciones en directo a corto plazo por \$67,222,000 y \$359,014,000, respectivamente.

**f. *Proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo***

Este rubro representa las obligaciones del fideicomiso por concepto de servicios profesionales, tales como: asesoría legal y fiscal, auditoría externa, proveedor de precios, y servicios profesionales, entre otros.

**g. *Reconocimiento de ingresos***

Los ingresos por intereses ganados se registran en el estado de resultados conforme se devengan de acuerdo con los términos y las tasas de interés que se detallan en los contratos celebrados con las instituciones bancarias. La utilidad en inversiones realizada se reconoce cuando se vende la inversión y se determina sobre la diferencia del precio de venta y el valor en libros de dicha inversión; asimismo, la utilidad o pérdida en inversiones no realizada representa los incrementos en el valor razonable de las inversiones en las sociedades promovidas o vehículos de inversión. Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho al Fideicomiso a recibirlos.



#### h. **Gastos**

Todos los gastos se reconocen en el estado de resultados conforme se devengan. Los gastos relacionados al establecimiento del Fideicomiso se reconocen cuando se incurren.

#### i. **Activos y pasivos financieros a valor razonable a través de resultados**

##### i. Clasificación -

El Fideicomiso clasifica su inversión en entidades promovidas o vehículos de inversión y activos netos atribuibles a los Fideicomisarios como activos y pasivos financieros a valor razonable a través de resultados.

Inversiones en entidades promovidas o vehículos de inversión -

Los dividendos que se reciben por las entidades promovidas de proyectos se reconocen en el estado de resultados cuando se reciben.

Para efectos de determinar el valor razonable de las inversiones en las empresas promovidas, las políticas contables del Fideicomiso permiten un período no mayor a tres meses de antigüedad respecto a la fecha de los estados financieros que se reportan. Las valuaciones son realizadas por un valuador independiente.

Al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, la inversión en entidades promovidas se encuentra valuada a valor razonable, mediante técnicas de valuación Nivel 3.

Provisión por distribuciones por desempeño -

El Fideicomisario en segundo lugar mantiene el derecho de percibir del Fideicomiso la distribución por desempeño es un juicio crítico y se determina en función a la participación hipotética de los beneficios esperados por el administrador, teniendo en cuenta el efectivo ya distribuido del Fideicomiso y el monto de los ingresos estimado futuros por desinversión o por disposición de su portafolio de inversiones de activos financieros distribuibles de conformidad con las proporciones y prioridades establecidas en la cláusula décima tercera del contrato de Fideicomiso.

De acuerdo con la valuación más reciente de cada una de las inversiones en activos financieros realizadas por el valuador independiente que mantiene el Fideicomiso al 30 de septiembre de 2020 el monto al que asciende la distribución por desempeño que el Fideicomiso se encontrará obligado a pagar al Fideicomisario en segundo lugar, es de \$643,962,841 en su rango alto y \$452,677,613 en su rango bajo.

Activos netos atribuibles a los Fideicomisarios

El Fideicomiso tiene dos clases de instrumentos financieros: los Certificados Bursátiles (CB) y las Aportaciones del Fideicomitente quien, a su vez, es, Fideicomisario en segundo lugar.

El Fideicomiso llevó a cabo la emisión inicial de los CB y oferta pública el 3 de septiembre de 2012, bajo el esquema de llamadas de capital, por lo que el Fideicomiso podrá realizar emisiones subsecuentes por un monto que, sumado al monto inicial de la emisión, no exceda del monto máximo de la emisión. Los CB que se emitieron en la fecha inicial representaron el 20% del monto

máximo de la emisión. Los Tenedores que no acudan a las llamadas de capital y no suscriban y paguen los CB que se emitan en emisiones subsecuentes se verán sujetos a diluciones punitivas.

En la fecha inicial de la emisión se emitieron 7,509 CB Fiduciarios, denominados CKD, con un valor nominal de \$100,000 cada uno; por un importe de \$750,900,000 denominados GBMICK 12. Adicionalmente, el 11 de octubre y 20 de diciembre de 2013, el Fideicomiso llevó a cabo la primera y segunda emisión subsecuente por \$375,450,000, cada una.

Con fecha 6 de marzo, 10 de abril y 23 de octubre de 2015, el Fideicomiso llevo a cabo la tercera, cuarta y quinta emisión de capital subsecuente por la cantidad de \$375,450,000, cada una, respectivamente.

Con fecha 3 de junio 2016, el Fideicomiso llevo a cabo la sexta emisión subsecuente por la cantidad de \$375,450,000.

El 19 de enero de 2017, el Fideicomiso llevo a cabo la séptima emisión subsecuente por la cantidad de \$563,174,000. Durante 2018, 2019 y al cierre de junio 2020 no se realizaron emisiones de capital. Al 30 de junio de 2020, el total de CB en circulación es de 1,201,439, con un valor total de \$7,024,856,241.

La fecha de vencimiento final de los Certificados (incluyendo los Certificados correspondientes a la emisión inicial y los Certificados correspondientes a las emisiones subsecuentes) será el 2 de septiembre de 2022; en el entendido que la fecha de vencimiento final podrá ser extendida por la Asamblea de Tenedores, a propuesta del Administrador, por plazos adicionales de un año cada uno.

No existe obligación de pago de principal ni de intereses a los Tenedores; sólo se harán distribuciones a los Tenedores en la medida que existan recursos distribuibles que formen parte de los activos netos del Fideicomiso. En caso de que los activos netos distribuibles a los Tenedores de los CB del Fideicomiso resulten insuficientes para hacer distribuciones conforme a los CB de los Tenedores de los mismos, no tendrán derecho el pago de dichas cantidades.

Tanto para los Tenedores de los CB como para el Fideicomitente, existe el derecho de cobro al vencimiento sobre los rendimientos de los Fideicomisos; sin embargo, las distribuciones no son a prorrata. De acuerdo con lo que indica la NIC 32, una participación a prorrata se determina mediante: i) dividir los activos netos del Fideicomiso al momento de la liquidación en unidades del mismo importe; y ii) multiplicar esa cantidad por el número de unidades en posesión del tenedor de los instrumentos financieros.

ii. Reconocimiento -

Los activos y pasivos financieros medidos a valor razonable a través de resultados se reconocen cuando el Fideicomiso se convierte en una parte contractual de las provisiones del instrumento. El reconocimiento se lleva a cabo en la fecha de negociación cuando la compra o venta de una inversión está bajo un contrato cuyos términos requieren la entrega de la inversión dentro del marco establecido por el mercado en cuestión.

Las distribuciones a los Tenedores de los CB se reconocen en el estado de resultados como costos de financiamiento. Los ingresos que no se distribuyan se incluyen en los activos netos atribuibles a los Fideicomisarios.

iii. Medición -

En el reconocimiento inicial, los activos y pasivos se miden a valor razonable. Los costos de transacción de los activos y pasivos a valor razonable se reconocen como gasto cuando se incurren en los resultados del año.

Posterior al reconocimiento inicial, los activos y pasivos financieros a valor razonable a través de resultados se miden a valor razonable. Las ganancias y pérdidas que surgen de los cambios en su valor razonable se incluyen en el estado de resultados en el período en que surgen.

iv. Bajas -

Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivos de las inversiones expiran o el Fideicomiso transfiere substancialmente todos los riesgos y beneficios que le pertenecen.

Los pasivos financieros a valor razonable se dan de baja cuando la obligación especificada en el contrato se cumple, cancela o expira.

Las ganancias y pérdidas realizadas en la baja se incluyen en los resultados cuando se originan.

v. Compensación -

El Fideicomiso sólo compensa los activos y pasivos financieros a valor razonable a través de resultados si el Fideicomiso tiene un derecho realizable para compensar las cantidades reconocidas y tiene la intención de liquidar sobre una base neta, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

**j. Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando el Fideicomiso tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida) como resultado de un suceso pasado, es probable que el Fideicomiso 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 período 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.

**k. Aspectos fiscales/ Impuestos a la utilidad**

Para efectos fiscales el Fideicomiso al ser un Fideicomiso de inversión en capital privado se considera del tipo no empresarial, considerándose no contribuyente del Impuesto Sobre la Renta (ISR).

De conformidad con la legislación fiscal aplicable en México, el Fideicomiso califica como una figura transparente para efectos fiscales.

Durante el periodo de desinversión, se espera que el Fideicomiso cumpla con los requisitos establecidos en el Artículo 192 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta (Ley del LISR) y en las reglas de la Resolución Miscelánea Fiscal vigente que resulten aplicables, para de esta manera aplicar el régimen establecido en el artículo 193 del mismo ordenamiento y en las referidas reglas de la Resolución Miscelánea Fiscal. No obstante, no se puede asegurar que ello efectivamente ocurrirá o que no cambien las disposiciones fiscales, o bien, que el Servicio de Administración Tributaria pueda tener una interpretación distinta de la aplicación de dichas disposiciones.

Adicionalmente, en tanto el Fideicomiso cumpla los requisitos establecidos en el artículo 192 de la Ley del LISR y en las reglas de la Resolución Miscelánea Fiscal vigente que resulten aplicables y, por tanto, pueda aplicar el régimen fiscal contenido en tales ordenamientos para los fideicomisos a que se refiere dicho artículo 192, al menos el 80% del Patrimonio del Fideicomiso se invertirá en sociedades mexicanas no listadas en bolsa al momento de la inversión y el remanente en valores a cargo del gobierno federal de México inscritos en el Registro Nacional de Valores (RNV) o en acciones de sociedades de inversión en instrumentos de deuda; en el entendido que las acciones de los negocios conjuntos que se adquieran no se deberán enajenar antes de un período de 2 años. Se entenderá que se cumple con el requisito de inversión señalado anteriormente, cuando al 31 de diciembre del cuarto año de operaciones del Fideicomiso, cuando menos el 80% de su patrimonio se encuentre invertido en acciones de sociedades mexicanas residentes en México no listadas en bolsa de valores a la fecha de la inversión, así como en otorgarles financiamiento. El Fiduciario deberá mantener el porcentaje de inversión antes previsto durante cada año de operación y subsecuentes al cuarto año. El Fideicomiso también determinará el porcentaje de inversión al 31 de diciembre del ejercicio fiscal que corresponda.

#### ***l. Estado de flujo de efectivo***

El Fideicomiso presenta sus estados de flujos de efectivo utilizando el método indirecto. Los intereses recibidos se clasifican como flujos de efectivo de operación, mientras que los intereses pagados se clasifican como flujos de efectivo de financiamiento.

#### ***m. Contingencias***

Las obligaciones o pérdidas relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza de su realización.

## **2. Juicios contables críticos y principales factores de incertidumbre en las estimaciones**

La preparación de estados financieros de conformidad con las NIIF requiere que la administración debe hacer juicios, estimaciones y supuestos sobre los valores en libros de los activos y pasivos de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos relativos se basan en la experiencia y otros factores que se consideran pertinentes. Los resultados reales podrían diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos se revisan sobre una base regular. Las modificaciones a las estimaciones contables se reconocen en el período en que se realiza la modificación y períodos futuros si la modificación afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

#### ***a. Juicios contables críticos***

A continuación, se presentan juicios críticos, aparte de aquellos que involucran las estimaciones realizadas por la Administración durante el proceso de aplicación de las políticas contables del Fideicomiso y que tienen un efecto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros.

#### **Clasificación de los instrumentos financieros como pasivos financieros o patrimonio**

Los instrumentos de deuda y de renta variable emitidos por el Fideicomiso se clasifican como pasivos financieros o como capital, de acuerdo con la sustancia de los acuerdos contractuales y las definiciones previstas en las NIIF. La duración limitada del Fideicomiso impone una obligación que surge, debido a que la liquidación es un hecho y fuera del control del Fideicomiso. Las NIIF proporcionan una excepción a la clasificación de pasivo siempre y cuando se cumplan con ciertos criterios. La Administración del Fideicomiso ha evaluado criterios como la clasificación y determinó que la clasificación apropiada es como pasivos financieros (representados como activos netos).

Juicios significativos se requieren al aplicar los criterios de excepción. En particular, el Fideicomiso determinó que, de conformidad el contrato: i) los Tenedores de los CB y el Fideicomitente no tienen derecho a una participación proporcional de los activos netos del Fideicomiso en la liquidación (según los criterios de la NIC 32), y ii) los CB no son la clase de instrumentos que está subordinada a todas las demás clases, principalmente debido a las diferencias en las bases de la determinación de la distribución a prorrata, los pagos a los Tenedores de los CB y Fideicomitente bajo la cascada de pagos establecida en el contrato del Fideicomiso y al hecho que durante el período de vida del Fideicomiso y los CB, el Fideicomiso tiene que realizar distribuciones dentro de los treinta días naturales siguientes a que se obtengan los recursos que den lugar a una distribución, siempre y cuando el monto de las distribuciones por realizarse exceda de \$5,000,000,000; sin embargo, bajo ciertas circunstancias podrían realizarse distribuciones por cantidades menores a dicho monto.

#### ***b. Fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones***

A continuación, se presentan las fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones efectuadas a la fecha del estado de posición financiera y que tienen un riesgo significativo de derivar un ajuste en los valores en libros de activos y pasivos durante el siguiente período financiero:

#### **Valor razonable**

Algunas NIIF requieren o permiten a las entidades medir o revelar el valor razonable de los activos, pasivos o de sus instrumentos de capital. Cuando el precio de un artículo idéntico no es observable, el Fideicomiso estima el valor razonable usando técnicas de valuación, utiliza los datos de mercado observables en la medida que estén disponibles. El Fideicomiso contrata a un valuator independiente calificado para llevar a cabo dicha valuación.

## 3. Inversión en entidades promovidas

Al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, este rubro se integra como sigue:

	%	2020	2019
	Participación		
GBM Hidráulica, S. A. de C. V. (GBMH)	75.78%	\$ 4,310,479,000	\$ 4,255,319,000
Fideicomiso Eólico de Tamaulipas I F000122 (FET)	75.78%	2,358,626,000	2,388,905,000
Proyectos Privados de México, S.A. de C.V. (PPM)	99.99%	-	-
GBM Oil & Gas, S. de R.L. (GBMO)	99.99%	11,000	11,000
Vanguardia en Soporte, S.A. de C.V. (Vanguardia)	75.78%	213,942,000	193,913,000
Fideicomiso 1491		-	767,000
		<u>\$ 6,883,058,000</u>	<u>\$ 6,837,381,000</u>

Concepto	GBMH	FET	2020			Total
			GBMO	Vanguardia	Otros	
Saldo al 1 de enero de 2020	\$4,255,319,000	\$2,388,905,000	\$11,000	\$193,913,000	\$ 767,000	\$5,837,381,000
Aportación a la inversión	-	277,027,000	-	-	-	\$277,027,000
Retornos de la inversión	-	-	-	-	-	\$0
Cambio en valor razonable	55,160,000	(307,306,000)	-	20,029,000	767,000	-\$231,350,000
Saldo al 30 de julio de 2020	<u>\$4,310,479,000</u>	<u>\$2,358,626,000</u>	<u>\$11,000</u>	<u>\$213,942,000</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$5,883,058,000</u>

Concepto	GBMH	FET	2019			Total
			GBMO	Vanguardia	Otros	
Saldo al 1 de enero de 2019	\$4,242,818,000	\$2,268,525,000	\$12,000	\$170,785,000	\$ 489,000	\$5,682,629,000
Aportación a la inversión	-	64,317,000	-	-	-	\$54,317,000
Retornos de la inversión	-	(136,086,000)	-	-	-	-\$136,086,000
Cambio en valor razonable	12,501,000	192,149,000	-	23,127,000	- 1,256,000	\$226,521,000
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>\$4,255,319,000</u>	<u>\$2,388,905,000</u>	<u>\$11,000</u>	<u>\$193,912,000</u>	<u>-\$767,000,000</u>	<u>\$5,837,381,000</u>

El valor razonable al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, se llevó a cabo bajo las bases de una valuación, la cual se efectuó en la fecha respectiva por valuadores independientes no relacionados con el Fideicomiso y cuentan con todos los requisitos necesarios y experiencia reciente en la valuación de propiedades en las ubicaciones pertinentes. El valor razonable de las inversiones en entidades promovidas se obtuvo con base al enfoque de Mercado bajo la técnica de Ingresos y costos.

Las entidades promovidas tienen inversión en los siguientes proyectos:

Entidad promovida	Proyectos	Enfoque de valuación 2020	Enfoque de valuación 2019	Descripción del proyecto
GBM Hidráulica, S.A. de C.V.	Inversiones de capital privado			El Fideicomiso en conjunto con su Coinversorista, a través de su subsidiaria GBM Hidráulica S.A. de C.V. ("GBMH") adquirió el 49.9% de participación en Desarrollos Hidráulicos de Cancún S.A. de C.V. ("DHC"), la sociedad que tiene el título de concesión hasta 2058 para la prestación de los servicios públicos de agua potable, alcantarillado, saneamiento y tratamiento de aguas residuales en los municipios de Benito Juárez, Puerto Morelos, Isla Mujeres y Solidaridad en el estado de Quintana Roo.
	Desarrollos Hidráulicos de Cancún, S.A. de C.V. ("DHC") / Aguakam Tecnología y Servicios de Agua S.A. de C.V.	Ingresos	Ingresos	
	Aguas, Servicios e Inversiones de México S. de R.L. de C.V. ("ASIM")	-	Costos	El Fideicomiso en conjunto con su Coinversorista adquirió una participación del 51% en TECSA y ASIM ("Las empresas") que detentan 2 de los contratos de Infraestructura y Administración Comercial del Sistema de Agua en la Ciudad de México. Las empresas cuentan con las facultades para la gestión comercial y desarrollo de infraestructura en 2 de las 4 áreas en las que está dividido el Sistema de Agua de la Ciudad de México. La vigencia actual de las concesiones es mayo 2023. El 7 de febrero de 2019 se celebró un contrato en el que GBM Hidráulica vendió las
Fideicomiso Edilicio Tamauipilas F/000322	Parque Edilicio Tres Mesas ("Tres Mesas")	Ingresos	Ingresos	El Fideicomiso en conjunto con su Coinversorista, a través del Fideicomiso F/000322, adquirió el 90% de participación en ETM 1 Holding S.A. de C.V. y ETM 2 Holding S.A. de C.V., sociedades que mantienen el 100% de participación en Edilicio Tres Mesas S. de R.L. de C.V. ("ETM") y Edilicio Tres Mesas 2, S. de R.L. de C.V. ("ETM2"), las cuales celebraron contratos de Compra venta de Energía El Fideicomiso en conjunto con su Coinversorista tiene una participación del
Proyectos Privados de Autopistas Privadas, S.A. de C.V.	Concesionaria de Autopistas de Morelos, S.A. de C.V. ("CAM")	Costos	Costos	29% en Concesionaria de Autopistas de Morelos, S.A. de C.V. ("CAM"), sociedad que tiene la concesión federal por 30 años para construir, mantener y operar la autopista Siglo XXI - Tramo Janteteco - B Higuieron, de 61.8 km, ("Autopista Siglo XXI") que comunicará al estado de Puebla con la zona oriente de Morelos, hasta la Autopista del Sol cerrando el eje carretero Golfo - Pacífico.
Proyectos Privados de México, S.A. de C.V.	Concesionaria de Autopistas Puebla, S.A. de C.V. ("CAP")	Ingresos	Costos	El Fideicomiso en conjunto con su Coinversorista, a través de su vehículo promovido Proyectos de Autopistas Privadas S.A. de C.V. ("PAP"), adquirió una participación del 40% en Concesionaria de Autopistas de Puebla S.A. de C.V. ("CAP"), la cual tiene la concesión por 30 años para construir, Otorgamiento de deuda subordinada a través de la promovida Vanguardia a ICA en la Autopista
Vanguardia en Soporte, S.A. de C.V.	Autopistas Nahuacatlan Ecatepec, S.A.P.I. de C.V. ("ANISA")	Costos	Costos	Nahuacatlan - Ecatepec, la cual entró en operación en enero 2013. ICA cuenta con un Contrato de Servicios Relacionados con la Obra Pública y Obra Pública Financiada con el Gobierno del Estado de México. La deuda subordinada será utilizada por ICA para amortizar la deuda senior contratada con BANOBRRAS.

4. Instrumentos financieros

a. Políticas contables significativas

Los detalles de las políticas contables significativas y métodos adoptados (incluyendo los criterios de reconocimiento, bases de valuación y las bases de reconocimiento de ingresos y egresos) para cada clase de activo y pasivo financiero, se revelan en la Nota 3.

b. Categorías de los instrumentos financieros

	2020	2019
Activos financieros:		
	\$	\$
	67,222,	359,014
Equivalentes de efectivo	000	,000

A valor razonable a través de resultados:

	\$	\$
	<u>6,883,0</u>	<u>6,837,3</u>
Inversión en entidades promovidas	<u>58,000</u>	<u>81,000</u>
Pasivos financieros:		
Proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo	<u>\$ 48,000</u>	<u>\$ 684,000</u>
	\$	\$
	<u>668,56</u>	<u>692,858</u>
Provisión por distribuciones por desempeño	<u>5,000</u>	<u>,000</u>

**c. Objetivos de la administración de riesgo financiero**

La administración de riesgos financieros se rige por las políticas del Fideicomiso aprobadas por el Comité de Inversión y ciertas aprobaciones del Comité Técnico y de la Asamblea de Tenedores que garantizan por escrito principios sobre el uso y administración de las inversiones y la inversión del exceso de liquidez. El cumplimiento de las políticas y límites de exposición es revisado por el Comité de Inversión sobre una base continua. Estos riesgos incluyen el de crédito, liquidez y mercado (tasa de interés). El Fideicomiso administra los riesgos financieros a través de diferentes estrategias, como se describe a continuación.

**d. Administración del riesgo de tasa de interés**

El Fideicomiso no tiene financiamientos y mantiene sus inversiones en instrumentos gubernamentales o libres de riesgo. La exposición del Fideicomiso al riesgo de tasa de interés está relacionada con los montos mantenidos como efectivo.

El análisis de sensibilidad se determinó con base a la exposición en efectivo al final del período; el análisis preparado fue asumiendo que el monto en circulación al final del período de referencia fue excepcional durante todo el año. Un incremento o disminución de 0.5% en la tasa de CETES es considerada razonablemente posible. Si el cambio en la tasa de CETES hubiera sido superior/inferior, el Fideicomiso podría aumentar/disminuir sus resultados en los activos netos atribuibles a los Tenedores de los CB al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 por \$336,000 y \$1,795,000, respectivamente.

**e. Administración del riesgo de liquidez**

Tras la disolución del Fideicomiso, tal como se explica en la Nota 1, el Fiduciario tiene que liquidar los asuntos del Fideicomiso, disponer de sus activos y pagar y distribuir los activos (incluidos los ingresos por disposiciones) primero a los acreedores y a los Tenedores de los CB. Por lo tanto, los acreedores, y más significativamente, los Tenedores de los CB, están expuestos al riesgo de liquidez en caso de liquidación del Fideicomiso.

El valor de los activos netos atribuibles a los Tenedores de los CB está en función del valor en libros a la fecha del estado de situación financiera.

Adicionalmente, el Fideicomiso está expuesto al riesgo de liquidez para el pago de servicios y administración de los Activos Netos Atribuibles a los Fideicomisarios. El contrato de Fideicomiso requiere que se mantengan reservas suficientes para cubrir dichos gastos oportunamente.



**Tablas de liquidez** - Las siguientes tablas detallan el vencimiento contractual restante del Fideicomiso para sus activos y pasivos financieros no derivados con períodos de pago acordados. Las tablas han sido diseñadas con base en los flujos de efectivo no descontados de los activos y pasivos financieros con base en la fecha más reciente en la cual el Fideicomiso deberá hacer pagos.

	2020		
	A 1 año	De 1 hasta 5 años	Total
<b>Activos</b>			
Equivalentes de efectivo	\$67,222,000	-	\$67,222,000
Inversiones en entidades promovidas	-	6,883,058,000	6,883,058,000
Total	<u>\$67,222,000</u>	<u>\$6,883,058,000</u>	<u>\$6,950,280,000</u>
<b>Pasivos</b>			
Proveedores y otras cuentas por pagar	\$48,000	-	\$48,000
Provisión por distribuciones por desempeño		668,565,000	668,565,000
Total	<u>\$48,000</u>	<u>\$668,565,000</u>	<u>\$668,613,000</u>
<b>2019</b>			
	A 1 año	De 1 hasta 5 años	Total
<b>Activos</b>			
Equivalentes de efectivo	\$359,014,000	-	\$359,014,000
Inversiones en entidades promovidas	-	6,837,382,000	6,837,382,000
Total	<u>\$359,014,000</u>	<u>\$6,837,382,000</u>	<u>\$7,196,396,000</u>
<b>Pasivos</b>			
Proveedores y otras cuentas por pagar	\$684,000	-	\$684,000
Provisión por distribuciones por desempeño		692,858,000	692,858,000
Total	<u>\$684,000</u>	<u>\$692,858,000</u>	<u>\$693,542,000</u>

#### f. Administración del riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una contraparte incumpla sus obligaciones contractuales que resulten en una pérdida financiera para el Fideicomiso. El Fideicomiso ha adoptado una política de tratar sólo con contrapartes solventes y obteniendo suficientes garantías, en su caso, como una forma de mitigar el riesgo de pérdidas financieras por defecto.

El riesgo de crédito surge de los saldos de equivalentes de efectivo. Al 30 de septiembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, la exposición máxima al riesgo de crédito es de \$67,222,000 y \$359,014,000,

respetivamente.

El riesgo de crédito del saldo de equivalentes de efectivo es baja, ya que la política del Fideicomiso es la de realizar transacciones con contrapartes con alta calidad crediticia, según lo provisto por reconocidas agencias de calificación independientes.

g. **Valor razonable de los instrumentos financieros**

Una medición a valor razonable refleja los supuestos que participantes del mercado utilizarían en asignar un precio a un activo o pasivo basado en la mejor información disponible. Estos supuestos incluyen los riesgos inherentes en una técnica particular de valuación (como el modelo de valuación) y los riesgos inherentes a los inputs del modelo.

La inversión en entidades promovidas se contabilizó a valor razonable sobre una base recurrente y se clasificó como Nivel 3 en la jerarquía del valor razonable.

	2020	2019
<b>Activos financieros a valor razonable a través de resultados</b>		
Inversiones en entidades promovidas	\$ 6,883,058,0	\$ 6,837,382,0
	<u>00</u>	<u>00</u>

El Fideicomiso no mantiene activos o pasivos financieros clasificados como Nivel 1 o Nivel 2.

La Administración del Fideicomiso considera que el valor en libros de los equivalentes de efectivo se aproxima a su valor razonable, debido a que el período de amortización es a corto plazo.

Técnicas de valuación e hipótesis aplicables en la medición del valor razonable

- i) Enfoque de Ingresos: este enfoque mide el valor de un activo o negocio como el valor presente de los beneficios económicos esperados.
- ?Flujos de Caja Descontados (FCD): esta metodología toma en cuenta los flujos de caja de la empresa, descontándolos a una tasa denominada costo de capital ponderado (CCPP o WACC). Se utiliza normalmente para valorar activos individuales, proyectos y/o negocios en marcha.
- ii) Enfoque de Mercado: este enfoque consiste en aplicar parámetros de valor, producto de transacciones de compra-venta de negocios o inversiones similares.
- ?Parámetros de Mercado: esta metodología estima un valor con base en los distintos parámetros observados en diferentes mercados de capital, tanto nacionales como extranjeros, mismos que son aplicados a los indicadores del activo sujeto a valuación. Se utiliza normalmente para valorar instrumentos financieros, CB, activos individuales y/o negocios en marcha.
- ?Transacciones Comparables: esta metodología estima un valor con base en los distintos parámetros observados en transacciones similares de compra-venta de activos, instrumentos financieros y/o empresas, aplicándolos a los indicadores del activo sujeto a valuación.

iii)Enfoque de Costos: este enfoque mide el valor de un activo o negocio al estimar el costo de reconstrucción, reemplazo o liquidación.

?Costo de Reproducción: esta metodología contempla la construcción (o compra) de una réplica similar del activo o bien sujeto a valuación.

?Costo de Reemplazo: esta metodología contempla el costo de recrear el activo, o la utilidad relacionada, del bien sujeto a valuación.

?Liquidación: esta metodología considera estimar valor de recuperación, neto de pasivos, de los activos del negocio.

El valor razonable de la inversión en entidades promovidas de GBMH, FET y CAP se obtuvo con base al enfoque de Mercado bajo la técnica de ingresos y el valor razonable de la inversión en entidades promovidas de Vanguardia, PAP y PPM, con base al enfoque de costos.

## 5. Transacciones con partes relacionadas

### Honorarios de administración

Conforme los términos del contrato de administración que se celebró el 17 de agosto de 2012, el Fideicomiso designó a GBM Infraestructura, S.A. de C.V., como su administrador con la finalidad de que identifique, proponga y seleccione los proyectos y su viabilidad. Las funciones principales del Administrador incluyen la identificación de potenciales oportunidades de inversión, la gestión de dichas inversiones y la identificación e implementación de desinversiones. El Administrador recibirá una comisión anual del 1.65% sobre el monto total de la emisión en caso de que el monto máximo de la emisión en la fecha inicial sea de igual o mayor a \$4,000,000,000 o del 1.85% anual sobre el monto total de la emisión en caso de que el monto máximo de la emisión en la fecha inicial sea menor a \$4,000,000,000. Posteriormente, una vez terminado el período de inversión la comisión anual será equivalente al 1.85% ó 1.65% sobre los montos efectivamente invertidos en los Proyectos menos las desinversiones realizadas.

El contrato de administración establece que el Fideicomiso podrá dar por terminado los servicios del Administrador con aprobación de la asamblea de los Tenedores de los CB Fiduciarios a través del voto favorable de los mismos de por lo menos el 75% de los CB en circulación.

Con fecha 13 de junio de 2016, mediante acta de sesión de comité técnico del Fideicomiso se aprobó dar por terminado el período de inversión. De acuerdo con el contrato de administración durante los ejercicios 2018 y 2016, la comisión fue del 1.85% sobre el monto total de inversiones aún no sujetas a desinversiones, menos las pérdidas del capital y sobre el monto máximo de la emisión.

## 6. Gastos de administración

Al 30 de septiembre de 2020 y al 30 de junio de 2019, los gastos se integran como sigue:

	2020	2019
Impuestos y derechos	\$ 1,428,000	\$ 2,653,000
Comisiones y cuotas pagadas	560,000	983,000
Honorarios de administración	14,211,000	15,127,000
Honorarios	1,757,000	2,355,000

Distribución de desempeño	(24,293,000)	121,432,000
Seguros	700,000	630,000
		\$
		143,180,0
	(\$ 5,637,000)	<u>00</u>

## 7. Eventos relevantes del periodo

El pasado 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de Salud (“OMS”) declaró como pandemia a la enfermedad por el coronavirus SARS-CoV2, también conocido como COVID-19, lo cual significa que es una nueva enfermedad que se ha propagado a nivel mundial.

El brote significativo del COVID-19 ha dado lugar a una crisis de salud generalizada y detonado una serie de impactos en la economía, por lo que diversos gobiernos y grupos multinacionales han adoptado medidas que modifican las actividades en los diferentes países y mercados financieros en todo el mundo.

A la fecha de la emisión de los estados financieros y derivado de lo que se indica en el párrafo anterior. La Administración del Fideicomiso ha tomado acciones correspondientes ante estos hechos en sus respectivas inversiones y se destacan los siguientes aspectos generales:

- DHC: aplicó los protocolos para proteger a sus empleados y garantizar el suministro de agua a la población; ya que es un servicio básico. La recuperación será inmediata tan pronto como termine la contingencia y la actividad en la región se recupere.
- CAM: se capacitó al personal de limpieza del equipo de recolección y se ha alentado el uso de peajes electrónicos. La capacidad se restablecerá tan pronto como termine la contingencia.
- ETM: el personal de oficina realiza Home Office, se tomó medidas generales de higiene y limpieza. Por otro lado, el personal de sitio realiza un filtro a la entrada con cuestionarios de síntomas generales y medición de la temperatura, limpieza constante de zonas comunes, evitar reuniones de trabajo de mas de dos personas. Adicionalmente el personal corporativo tiene prohibido visitar el sitio y todas las reuniones son remotas.
- ANESA: el Fondo se encuentra actualmente como acreedor del proyecto, por el cual no existe riesgo.
- CAP: Se capacitó al personal en la limpieza del equipo de recolección y se ha alentado el uso de peajes electrónicos. La capacidad se restablecerá tan pronto como termine la contingencia.
- Parque Eólico Maya: el Fondo actualmente se mantiene como acreedor de Eólico Maya I y Eólico Maya II, por el cual no existe riesgo.
- COVIVE: El proyecto se encuentra en desarrollo, por el cual no existe riesgo.

El Administrador se encuentra trabajando de manera remota para monitorear, garantizar y salvaguardar las inversiones del Fideicomiso y estas sean capaces de continuar como negocio en marcha, para maximizar el retorno inversión.

**Datos de entrada no observables significativos**

Activos/pasivos financieros	GBM Hidráulica, S.A. de C.V.				Jerarquía del valor razonable	Técnica(s) de valoración y datos de	Dato(s) de entrada no observables significativos	Relación de los datos de entrada no observables en el valor razonable
	Valor razonable							
	30/09/2020		30/09/2019					
Valor Max	Valor Min	Valor Max	Valor Min					
Inversiones de capital privado							<p>1. Modificatorio al Título de Concesión (DHC) contaba con una concesión integral por 30 años otorgada en 1993 por el Gobierno del Estado de Quintana Roo. El 18 de diciembre de 2010, el Gobierno de Quintana Roo y los Municipios de Benito Juárez e Isla Mujeres, con la participación del Municipio de Solidaridad, firmaron la Segunda Modificación al Título de Concesión, prorrogando anticipadamente la vigencia de la concesión hasta el 2053, asimismo se incluye al Municipio de Solidaridad dentro de la Concesión</p>	<p>1. DHC es la primera concesión de su tipo en México siendo referencia de las bondades de la participación del sector privado en el otorgamiento de servicios de agua en México, dando servicios aproximadamente a un millón de usuarios y más de tres millones de turistas a través de 425,045 tomas.</p>
Desarrollos Hidráulicos de Cancún, S.A. de C.V. ("DHC") / Aguakán	\$5,688,148,434.4	\$4,785,188,306	\$5,622,512,214	\$4,785,907,044	Nivel 3	<p>Enfoque de Ingresos (Flujos de efectivo)</p> <p>2. Se establece una TIR Garantizada para el concesionario del 12% real</p> <p>3. Contraprestación a CAPA.</p>	<p>2. El impacto del incremento del % cobrado para alcantarillado y saneamiento impacta en un incremento directo en los ingresos de la concesionaria, incrementando el margen.</p> <p>3. La nueva mecánica de cálculo de la contraprestación CAPA incrementa en el tiempo los gastos administrativos para el caso de Benito Juárez e Isla Mujeres, sin representar un impacto que el punto de partida será calculado como el 10% de los ingresos. Al ser Solidaridad una nueva fuente de ingresos, los gastos asociados con la contraprestación CAPA representan también una nueva fuente de gastos</p>	

Fidelcomiso Eólico Temulipes I F/000122

Activos/pasivos financieros	Valor razonable				Jerarquía del valor razonable	Técnica(s) de valuación y datos de entrada principales	Datos (s) de entrada no observables significativos	Relación de los datos de entrada no observables e el valor razonable
	30/09/2020		30/09/2019					
	Valor Max	Valor Min	Valor Max	Valor Min				
Parque Eólico Tres Mesas ("Tres Mesas")	\$1,958,301,803	\$1,708,846,045	\$1,953,751,799	\$1,596,533,788	Nivel 3	Enfoque de Ingresos (Flujos de	El proyecto comprende las primeras dos fases del parque eólico denominado Tres Mesas. Los principales factores que determinan el ingreso en ambas fases son: la tarifa y capacidad de la planta.	Cuanto mayor sea el factor de capacidad de la planta y tarifas, mayor es el valor razonable.
Eólico Maya I y II ("Chacabali")		\$91,624,715	-	\$74,790,973	Nivel 3	Enfoque de costos	Para la Fase 1, cuyo ingreso es en dólares, la tarifa se incrementa a una tasa de 2.5% anual; mientras que para la Fase 2, cuyo ingreso es en pesos (moneda nacional), se consideró un aumento anual en tarifas de 3.5%, en línea con el incremento anual de inflación.  En relación a los dos contratos de cobertura eléctrica con la Comisión Federal de Electricidad respecto de los Parques Eólicos denominados Chacabali y Chacabali II, que le fueron adjudicados al Fidelcomiso GBM Infraestructura I, a través de una de sus filiales, el Fidelcomiso GBM Infraestructura I transmitió su participación en los mismos en favor del socio operador con lo cual terminó y canceló su participación en tales proyectos, transmisión que se perfeccionó mediante el pago de la contraprestación correspondiente el 30 de julio de 2018.  El 30 de septiembre de 2020, el Fondo junto con el convenionista, se mantuvieron como acreedores de Eólico Maya I y Eólico Maya II. Ambos créditos se encuentran dispuestos en su totalidad.	

Proyectos de Autopistas Privadas, S.A. de C.V.

Activos/pasivos financieros	Valor razonable				Jerarquía del valor	Técnica(s) de valuación y datos de entrada principales	Datos (s) de entrada no observables significativos	Relación de los datos de entrada no observables e el valor razonable
	30/09/2020		30/09/2019					
	Valor Max	Valor Min	Valor Max	Valor Min				
Quintanilla de Autopistas de Montero, S.A. de C.V. ("CAMT")	\$788,252,861	\$811,880,852	\$840,209,052	\$789,542,727	Nivel 3	Enfoque de Ingresos (Flujos de efectivo)	Inversión realizada por parte de la promotora en el proyecto para el desarrollo, construcción y puesta en operación del mismo.	Entre mayor sea la inversión de capital destinada al proyecto, mayor será su valor.
Quintanilla de Autopistas Puebla, S.A. de C.V. ("CAP")	\$31,721,479	\$21,733,288	\$81,789,596	\$319,695,480	Nivel 3	(2020) Enfoque de Ingresos (Flujos de efectivo)  (2019) Enfoque de costos	Inversión realizada por parte de la promotora en el proyecto para el desarrollo, construcción y puesta en operación del mismo.  Concesión estatal para la construcción y operación por 30 años de la autopista I a meda Vía San Martín Texmelucan - Huajuclingo, de 18.4 km ubicada en el estado de Puebla. El proyecto se encuentra en pliegos de	Entre mayor sea la inversión de capital destinada al proyecto, mayor será su valor.

Vanguardia en Soporte, S.A. de C.V.

Activos (pasivos financieros)	Valor razonable		Jerarquía de valoración de valor razonable	Técnica(s) de valuación y dato(s) de entrada más relevantes	Dato(s) de entrada no observables significativos	Relación de los datos de entrada no observables al valor razonable
	30/09/2020	30/09/2019				
	Valor	Valor				
Contrato de crédito subordinado con Autopistas Naucalpan Ecatepec, S.A.P.I. de C.V. ("ANESA")	\$282,339,800	\$245,348,337	Nivel 3	Enfoque de costos	El 2 de octubre de 2015, el Fideicomiso, en conjunto con el Coinvertionista, celebró un contrato de apertura de crédito subordinado con la Autopista Naucalpan - Ecatepec (ANESA), subsidiaria de ICA, quien cuenta con un Contrato de Servicios Relacionados con la Obra Pública y Obra Pública Financiada con el Gobierno del Estado de México. La autopista urbana Naucalpan - Ecatepec, es una vía de altas especificaciones, la cual se encuentra al norte del Valle de México. Dicha autopista permite unir el oriente con el poniente de la zona metropolitana de la Ciudad de México y el	Cuanto mayor sea el monto dispuesto por el acreditado, mayor es el valor razonable.

GBM Infraestructura Carretera, S.A. de C.V.

Via ducto La Raza - Indios Verdes - Santa Clara	\$10,454,059	\$10,106,133	-	Nivel 3	Enfoque de costos	El 29 de abril de 2016, la empresa Concesionaria Viaducto Indios Verdes S.A. de C.V. (COVIVE) fue adjudicada con la concesión para llevar a cabo a través de la ley de APP el proyecto "Viaducto La Raza - Indios Verdes - Santa Clara" de 8.54 Km, que incluye su Diseño, así como el otorgamiento de la concesión por 30 años, para su Construcción, Operación, Explotación, Conservación y Mantenimiento, en el Estado de México y la Ciudad de México. El Fideicomiso, en conjunto con su Coinvertionista, cuenta con una participación del 23.60% en la empresa GBM Infraestructura Carretera, S.A. de C.V. (GBMIC), la cual a su vez tiene una participación del 45% en COVIVE.	
						Al 30 de septiembre de 2020, el proyecto se encuentra suspendido, en proceso de obtención de permisos previo a la construcción.	

Explicación de la estacionalidad o carácter cíclico de operaciones intermedias

No aplica

---

**Explicación de la naturaleza e importe de las partidas, que afecten a los activos, pasivos, patrimonio, resultado neto o flujos de efectivo, que sean no usuales por su naturaleza, importe o incidencia**

---

No aplica

---

---

**Explicación de la naturaleza e importe de cambios en las estimaciones de importes presentados en periodos intermedios anteriores o ejercicios contables anteriores**

---

No aplica

---

---

**Explicación de cuestiones, recompras y reembolsos de títulos representativos de deuda y patrimonio**

---

No aplica

---

---

**Explicación de sucesos ocurridos después del periodo intermedio sobre el que se informa que no han sido reflejados**

---

No aplica



---

**Explicación del efecto de cambios en la composición de la entidad durante periodos intermedios**

---

No aplica

---

---

**Descripción del cumplimiento con las NIIF si se aplican a la información financiera intermedia**

---

No aplica

---

---

**Descripción de la naturaleza e importe del cambio en estimaciones durante el periodo intermedio final**

---

No aplica

---