

Información Financiera Trimestral

[105000] Comentarios de la Administración	2
[110000] Información general sobre estados financieros	51
[210000] Estado de situación financiera, circulante/no circulante.....	53
[310000] Estado de resultados, resultado del periodo, por función de gasto.....	55
[410000] Estado del resultado integral, componentes ORI presentados netos de impuestos.....	56
[520000] Estado de flujos de efectivo, método indirecto	57
[610000] Estado de cambios en el patrimonio / Activo neto - Acumulado Actual	59
[610000] Estado de cambios en el patrimonio / Activo neto - Acumulado Anterior	60
[800100] Notas - Subclasificaciones de activos, pasivos y patrimonio / Activo neto.....	61
[800200] Notas - Análisis de ingresos y gastos	64
[800500] Notas - Lista de notas.....	65
[800600] Notas - Lista de políticas contables.....	89
[813000] Notas - Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34	102

[105000] Comentarios de la Administración

Comentarios de la administración [bloque de texto]

El 30 de septiembre de 2016, CIBanco, S. A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria, en calidad del Fiduciario del Fideicomiso Irrevocable No CIB/2393 (El Fideicomiso), llevó a cabo la emisión inicial de 18,000 (dieciocho mil) CKDs con clave de pizarra GBMESCK 16 a un precio por certificado de \$100,000.00 (cien mil pesos 00/100 M.N.), dando así una emisión inicial de \$1,800,000,000.00 (un mil ochocientos millones de pesos 00/100) equivalente al 20% del Monto Máximo de la Emisión por \$9,000'000,000.00 (nueve mil millones de pesos 00/100). Los recursos del fondo son administrados por GBM Estrategia, S.A. de C.V., (GBM Estrategia) empresa subsidiaria de Corporativo GBM, que cuenta con un equipo de trabajo experimentado y tiene el apoyo de otras subsidiarias de Corporativo GBM. Al cierre del 30 de junio de 2021, el total de CKDs de clave de pizarra GBMESCK 16 es de 18,000 Certificados.

El Fideicomiso con base en el cual se realizará la emisión de los Certificados Bursátiles, es un fideicomiso irrevocable emisor de certificados bursátiles fiduciarios. Las partes que forman el Fideicomiso son:

Partes del Fideicomiso

Fideicomitente:	Corporativo GBM, S.A.B. de C.V.
Fiduciario:	CI Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple
Fideicomisarios:	Los Tenedores de los Certificados Bursátiles
Representante Común:	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero
Administrador:	GBM Estrategia, S.A. de C.V.

El equipo dedicado a administrar el fondo permite identificar y concretar inversiones óptimas con el fin de crear valor para los inversionistas.

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 México a través de Sociedades Promovidas 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. Para tal efecto, el Fiduciario ha contratado a GBM Estrategia como el Administrador para que, con base en la experiencia de GBM, origine, analice, recomiende y lleve a cabo Inversiones, y en su oportunidad, recomiende y lleve a cabo Desinversiones.

Las Inversiones que realice el Fideicomiso con los recursos que se obtenga de la Emisión podrán consistir en cualquiera de las siguientes:

- Inversiones de Capital;

- Inversiones en Deuda;

- Inversiones en Activos; e

- Inversiones en Instrumentos de Capital Preferente.

Para la realización de dichos fines, las facultades del Fiduciario por cuenta del Fideicomiso CIB/2393 incluirán, sin limitación alguna (los fines principales anteriormente mencionados conjuntamente con las facultades siguientes, los fines del fideicomiso):

(a) Establecer un esquema para que el Fiduciario (i) realice las Emisiones de Certificados y su colocación mediante oferta pública a través de la BMV, (ii) reciba las cantidades que se deriven de las Emisiones y aplique dichas cantidades de conformidad con los términos de este Contrato, entre otros, a realizar Inversiones y a pagar aquellos Gastos del Fideicomiso y demás conceptos indicados en el Contrato del Fideicomiso y a financiar la realización de Inversiones, (iii) administre, conforme a las instrucciones del Administrador, las Inversiones, incluyendo la realización de las Desinversiones, y (iv) en su caso, se realicen las Distribuciones a los Tenedores y Distribuciones por Desempeño al Fideicomisario en Segundo Lugar en términos de lo previsto en el Contrato de Fideicomiso y los demás Documentos de la Operación.

(b) Tanto el Título y, en la medida aplicable, los demás Documentos de la Operación especificarán claramente que el Fiduciario actúa únicamente con ese carácter y responderá de las obligaciones derivadas del Título y los demás

Documentos de la Operación hasta donde alcance y baste el Patrimonio del Fideicomiso y en ningún momento estará obligado a utilizar recursos propios para dichos efectos.

(c) En función de los Fines del Fideicomiso, el Fiduciario tendrá todas las facultades necesarias o convenientes para cumplir con sus obligaciones conforme a este Contrato y cualquier otro Documento de la Operación. En relación con lo anterior, el Fiduciario deberá de acuerdo a las instrucciones que reciba del Administrador o, cuando así lo disponga este Contrato, del Comité Técnico y/o del Representante Común:

(i) ser, durante la vigencia del presente Contrato, el único y legítimo propietario, y tener y mantener la titularidad de los bienes y derechos que actualmente o en el futuro formen parte del Patrimonio del Fideicomiso;

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

(iii) emitir y colocar los Certificados Bursátiles mediante oferta pública en México a través de la BMV y del Intermediario Colocador, en los términos del Contrato de Colocación;

(iv) 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, incluyendo sin limitación, solicitar la actualización de la inscripción de los Certificados Bursátiles ante la CNBV;

(v) celebrar, firmar y depositar en Indeval el Título que ampare los Certificados Bursátiles, en caso de ser necesario, sustituir o canjear el Título ante dicha institución;

(vi) de conformidad con la legislación aplicable, llevar a cabo, ya sea por sí mismo o a través de terceros, aquellos actos y gestiones y celebrar y entregar aquellos documentos, solicitudes y notificaciones necesarias o convenientes para mantener el registro de los Certificados en el RNV y el listado de los Certificados en la BMV;

(vii) abrir, mantener y administrar las Cuentas del Fideicomiso de conformidad con el presente Contrato, y aplicar y disponer de todos los recursos de las Cuentas del Fideicomiso conforme se le instruya de conformidad con el presente Contrato incluyendo, al pago de los Gastos del Fideicomiso y demás conceptos indicados en este Contrato.

(viii) sujeto al proceso de Aprobación de Inversiones que se establece en la Cláusula Décima Sexta, aplicar el Monto Invertible a realizar, directa o indirectamente, Inversiones;

(ix) sujeto a las autorizaciones previstas en el presente Contrato de Fideicomiso, 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;

(x) ejercer, en los términos de este Contrato de Fideicomiso, cualesquiera derechos que le correspondan respecto de las Inversiones;

- (xi) encomendar la administración de las Inversiones al Administrador conforme a lo establecido en el Contrato de Administración y este Contrato;
- (xii) otorgar al Administrador y a las personas físicas que el Administrador designe los poderes generales que sean necesarios o convenientes de acuerdo a los términos de este Contrato para cumplir con sus responsabilidades derivadas de este Contrato y del Contrato de Administración;
- (xiii) sujeto al proceso de aprobación de Desinversiones que se establece en la Cláusula Vigésima realizar, directa o indirectamente, las Desinversiones y recibir los recursos derivados de dichas Desinversiones;
- (xiv) aplicar los recursos derivados de las Desinversiones conforme a lo descrito en este Contrato, incluyendo para realizar las Distribuciones a los Tenedores y Distribuciones por Desempeño al Fideicomisario en Segundo Lugar;
- (xv) realizar, en el supuesto que ocurra un Evento de Incumplimiento y que así lo determine la Asamblea de Tenedores, la Desinversión de todas las Inversiones afectas al Patrimonio del Fideicomiso, en términos de la Cláusula Vigésima, para posteriormente distribuir el producto de dicha liquidación a los Tenedores, al Administrador y al Fideicomisario en Segundo Lugar;
- (xvi) en tanto se apliquen a realizar el pago de Gastos del Fideicomiso, a realizar Inversiones, a realizar Distribuciones o de cualquier otra forma permitida o señalada en este Contrato o en los demás Documentos de la Operación, invertir los recursos líquidos con que cuente el Fideicomiso en Valores Permitidos;
- (xvii) distribuir los recursos derivados del Efectivo Excedente conforme se le instruya en términos de este Contrato;
- (xviii) 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 este Contrato;
- (xix) 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 este Contrato, en la LMV, en la Circular Única y demás normas aplicables;
- (xx) solicitar, por sí mismo o a través de tercero, de cualquier autoridad gubernamental competente o entidad privada, aquellas aprobaciones o autorizaciones necesarias para llevar a cabo las finalidades de este Contrato, incluyendo cualquier aprobación o autorización de la CNBV, la BMV o Indeval;
- (xxi) contratar conforme se le instruya, dentro de los 3 (tres) meses siguientes a la Fecha Inicial de Emisión, y, en su caso, destituir al Auditor Externo, al Valuador Independiente y a cualesquiera otros asesores, consultores, depositarios, contadores, expertos y agentes que se requieran en los términos de este Contrato y los demás Documentos de la Operación;

(xxii) contratar seguros de responsabilidad personal, dentro de los 3 (tres) meses siguientes a la Fecha Inicial de Emisión, en favor de las Personas Indemnizadas del Fideicomiso, así como los seguros que llegue a determinar e instruir el Administrador en términos del Contrato de Administración;

(xxiii) contratar uno o varios pasivos en términos de los previsto por este Contrato y en específico conforme a lo establecido la Cláusula Décima Séptima;

(xxiv) celebrar, conforme a las instrucciones que reciba del Administrador, contratos de coinversión, de asociación o similares, con Vehículos Paralelos u otros terceros, en los términos y condiciones que el Administrador determine de conformidad con lo previsto en la Cláusula Vigésima Primera, sin perjuicio de las autorizaciones que correspondan al Comité Técnico y/o a la Asamblea de Tenedores;

(xxv) sin perjuicio de las autorizaciones que correspondan al Comité Técnico y/o a la Asamblea de Tenedores, conforme a las instrucciones del Administrador, celebrar la operaciones cambiarias necesarias a fin de convertir las cantidades depositadas en las Cuentas del Fideicomiso a Pesos, Dólares o cualquier otra divisa, según sea necesario para cumplir con los Fines del Fideicomiso y para administrar las Sociedades Promovidas; en cada caso, al tipo de cambio ofrecido en términos de mercado por casas de cambio e instituciones financieras autorizadas de reconocido prestigio en México en la fecha de las operaciones cambiarias respectivas, no siendo el Fiduciario responsable por ningún motivo de las pérdidas o menoscabos que las diferencias cambiarias generen en el Patrimonio del Fideicomiso derivado de dichas operaciones, salvo que dichas pérdidas o menoscabos resulten de la negligencia, dolo o mala fe por parte del Fiduciario, y esto sea así determinado por autoridad competente en sentencia ejecutoriada elevada a rango de cosa juzgada. El Administrador (o, en caso de que haya ocurrido y continúe un Evento de Incumplimiento, el Comité Técnico) tendrá derecho a instruir por escrito al Fiduciario respecto de la institución y el tipo de cambio con que el Fiduciario deberá realizar dichas operaciones cambiarias;

(xxvi) sin perjuicio de las autorizaciones que correspondan al Comité y/o la Asamblea de Tenedores, conforme a las instrucciones del Administrador (o, en caso de que haya ocurrido y continúe un Evento de Incumplimiento, el Comité Técnico), celebrar operaciones financieras derivadas a efecto de administrar riesgos de Inversiones y/o proteger el valor de las cantidades depositadas en las Cuentas del Fideicomiso, incluyendo coberturas respecto de las tasas de interés, riesgos cambiarios, entre otros; en el entendido que, en ningún caso celebrará operaciones financieras derivadas con fines especulativos;

(xxvii) 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, 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, así como el contrato de prestación de servicios con el Representante Común (2) los documentos necesarios para participar en las Sociedades Promovidas, para adquirir Capital, Instrumentos de Capital Preferente, Activos y Deuda, y todos aquellos relacionados con Desinversiones, (3) todos aquellos demás convenios, contratos, instrumentos o documentos que se contemplan específicamente en este Contrato, 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 este Contrato;

(xxviii) 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, el Comité Técnico y/o el Representante Común, dentro del ámbito de sus facultades bajo el presente Contrato y, respecto el Administrador, bajo el Contrato de Administración, cuando los mismos no se contemplen expresamente en este Contrato;

(xxix) 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 (sujeto a las reglas previstas en el Anexo (4), incluyendo de manera enunciativa, mas no limitativa, (1) los poderes generales o especiales que se contemplan específicamente en este Contrato, y (2) aquellos poderes generales o especiales cuyo otorgamiento sea solicitado por el Administrador cuando los mismos no se contemplen específicamente en este Contrato;

(xxx) llevar a cabo Distribuciones en términos de lo previsto por este Contrato;

(xxxi) contratar Asesores Independientes a solicitud del Comité Técnico y/o la Asamblea de Tenedores, de conformidad con los términos del presente Contrato;

(xxxii) de conformidad con lo previsto en la Cláusula Novena de este Contrato, abrir las cuentas o subcuentas adicionales del Fideicomiso que le instruya el Administrador, con copia al Representante Común, para administrar adecuadamente los recursos del Fideicomiso, incluyendo aquellas que el Administrador solicite para ser utilizadas como garantías de pago relacionadas con Inversiones;

(xxxiii) realizar, según llegue a ser aplicable, cualquier acto que sea necesario a efecto de cumplir con las obligaciones establecidas en la LFIORPI, incluyendo, la presentación de los avisos previstos en la mencionada ley, así como el nombramiento de un representante ante la SHCP;

(xxxiv) Emitir comprobantes fiscales por ingresos que reciba el Fideicomiso (incluyendo por concepto de intereses) cuando, de conformidad con las disposiciones fiscales aplicables se deban emitir;

(xxxv) En términos del artículo 389 de la LGTOC, previa instrucción del Administrador llevar a cabo dentro de los 3 (tres) Días Hábiles siguientes a la fecha de firma del Fideicomiso, la inscripción del mismo en el Registro Único de Garantías Mobiliarias; en el entendido que la eficacia del Fideicomiso no estará sujeta a dicha inscripción; y

(xxxvi) una vez que la totalidad del Patrimonio del Fideicomiso haya sido desinvertido y distribuido a los Tenedores y al Fideicomisario en Segundo Lugar de conformidad con lo establecido en este Contrato de Fideicomiso, terminar y celebrar un convenio de extinción de este Contrato.

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

El Administrador, en los términos del Contrato de Fideicomiso y el Contrato de Administración, investigará, analizará, evaluará y estructurará las potenciales Inversiones u operaciones. El Administrador deberá en todo momento cumplir, y causar que los Funcionarios Clave cumplan con los deberes de lealtad y diligencia previstos en los artículos 30, 34, 35 y 36 de la LMV, actuando de buena fe y en el mejor interés de los Tenedores. Una vez que el Administrador haya concluido con su proceso de investigación, análisis y estructuración de las potenciales Inversiones, en su caso aprobará o rechazará la potencial Inversión u operación, así como los términos y condiciones en los que se llevaría a cabo.

Una vez que el Administrador haya concluido con su proceso de investigación, análisis y estructuración de las potenciales Inversiones, en su caso aprobará o rechazará la potencial Inversión u operación, así como los términos y condiciones en los que se llevaría a cabo. El Administrador tendrá la facultad para aprobar cualquier Inversión que represente menos del 5% (cinco por ciento) del Monto Máximo de la Emisión, salvo que se trate de una Inversión a celebrarse con Personas Relacionadas de las Sociedades Promovidas, del Fideicomitente, del Administrador o de la Persona a quien se encomienden dichas funciones, o cuando la Inversión represente un conflicto de interés, en cuyo caso deberá ser aprobada por la Asamblea de Tenedores, independientemente del valor de la Inversión.

Proceso de inversión

El proceso de inversión comprende una serie de procesos, actividades y decisiones encaminadas a completar negociaciones atractivas para el portafolio del Fideicomiso y circunscritas en el objetivo de inversión del Fideicomiso.

El Administrador seguirá un proceso de filtro para cada uno de los prospectos de Inversión, con lo que buscará asegurar que la inversión se enfoque en los Proyectos viables con una adecuada relación entre rentabilidad y riesgo.

El proceso de inversión tiene diferentes actividades y responsables dependiendo de su avance, por lo que el esquema siguiente define los roles y las actividades a seguir en las etapas:

a) Originación

El proceso de inversión del Administrador comenzará con la originación de nuevas oportunidades a través de diversas actividades tales como:

- La búsqueda a partir de la red de contactos que GBM ha generado en los más de 35 años de experiencia en el mercado financiero y de capital privado, incluyendo a través de sus áreas de Banca de Inversión y Banca Privada.
- El contacto frecuente con firmas dedicadas a la búsqueda de fuentes de capital o deuda para diversas

empresas.

- El acercamiento a equipos gerenciales destacados en los sectores de interés.
- La presencia constante en foros relevantes en distintas industrias.
- El seguimiento a reportes hechos por el área de análisis de GBM Casa de Bolsa.

La generación de nuevas oportunidades estará a cargo del equipo del Administrador.

Las oportunidades recibidas por el Administrador serán denominadas “Proyectos” y se deben registrar en una base de datos electrónica denominada “Pipeline de Proyectos”. El Pipeline de Proyectos deberá detallar al menos, nombre asignado al Proyecto, sector, fecha de ingreso y status.

Para asegurar la constante generación de nuevas oportunidades, el Administrador mantendrá reuniones de equipo por lo menos una vez cada 15 (quince) días para revisar el “Pipeline de Proyectos” y el status de cada Proyecto.

b) Análisis

El Administrador contará con los servicios de GBM y su experiencia analizando proyectos y empresas. GBM cuenta con más de 35 años de experiencia en el análisis y seguimiento de empresas tanto públicas como privadas, soportado por un excelente equipo de análisis. El área de análisis de GBM es considerada la base de la decisión de todas las áreas de la casa de bolsa. El seguimiento de empresas listadas en la BMV trae consigo una perspectiva integral de la economía y de los distintos sectores y de sus negocios adyacentes, que es fundamental para identificar oportunidades y administrar los riesgos. GBM cuenta con un área de análisis con una base de 25 analistas en México; 3 analistas económicos y 22 analistas fundamentales especializados en diferentes sectores que componen el mercado accionario, con lo que cubre a una muestra de 64 emisoras, mismas que representan el 93% (noventa y tres por ciento) del valor total de capitalización de la BMV y alrededor del 95% (noventa y cinco por ciento) del valor total de capitalización del Índice de Precios y Cotizaciones de la BMV.

El análisis inicial del Prospecto de Inversión tiene como objetivo proveer al Administrador de elementos que le permitan evaluar el potencial y atractivo de la Inversión desde diversas perspectivas.

b) Estructuración

Durante la etapa de estructuración el Administrador deberá definir aspectos significativos del Proyecto, pero en cualquier caso se deberán buscar definir:

- Estructura de capital y forma de participación del Fideicomiso, del Coinversionista y, en su caso, de los Vehículos Paralelos.

- Esquemas para alinear incentivos
- Alternativas para optimizar estrategia fiscal.
- Mecanismos contractuales para reflejar los diversos acuerdos.
- La conveniencia o necesidad de contratar seguros de propiedad (title insurance) respecto de propiedades inmobiliarias materiales que, en su caso, las Sociedades Promovidas adquieran en relación con Inversiones. En caso que el Administrador considere, con base en su análisis de costos-beneficios, que no es conveniente contratar estos seguros informará de ello al Comité Técnico del Fideicomiso

En algunos casos, el cierre de la operación puede quedar sujeto a diversas condiciones, según se acuerden en los documentos y contratos que la regulen.

d) Monitoreo y Seguimiento

El objetivo principal de la etapa de monitoreo y seguimiento es que el Administrador se encargue de dar seguimiento a las Inversiones, su operación y resultados.

GBM Estrategia buscará que su contribución en las Inversiones vaya más allá de la inyección de recursos, ya que cuenta con los recursos humanos y materiales para canalizar, estructurar y hacer crecer proyectos atractivos gracias a su conocimiento de diversos sectores y a la red de contactos, tanto de GBM como del equipo del Administrador.

Con base en lo anterior GBM Estrategia pretende aportar propuestas de valor para la Sociedad Promovida en cuestión tales como:

- Identificación de mejoras operativas y técnicas que ayuden a mejorar márgenes
- Estructuración de esquemas de financiamiento y de acceso a mercados financieros
- Colaboración en la elaboración del plan estratégico
- Institucionalización de Sociedades Promovidas

El nivel de apoyo e involucramiento en cada Inversión dependerá de la estrategia determinada para cada una de dichas Inversiones, pero como política general se buscará no asumir un rol totalmente pasivo, por un lado, ni asumir un control total sobre la operación día a día de cualquier Inversión.

Para el adecuado monitoreo de las Inversiones se deberá tener acceso continuo a información relevante y se procurará participar en sus órganos de administración u otros órganos societarios relevantes que en su caso existan.

A través de estas acciones se buscará detectar cualquier señal de que el retorno a la inversión pudiera verse comprometido.

De igual forma, se considerará la evolución del Activo o proyecto a lo largo de su horizonte de inversión con la finalidad de facilitar la detección de cambios en los patrones de flujos, así como en los riesgos asociados.

e) Salida

Desde que se realicen las Inversiones el Administrador deberá mantenerse atento a las condiciones del mercado y de la propia Inversión para determinar el momento y mecanismo óptimos de desinversión. En su evaluación el Administrador deberá considerar diversas alternativas para llevar a cabo la Desinversión.

Proceso privado con un número limitado de participantes. En este esquema, el Administrador invita un grupo reducido de posibles interesados a conocer información básica de la Inversión. Aquellos invitados que muestren interés en el proceso, después de firmar un acuerdo de confidencialidad, recibirían información más detallada sobre la empresa o proyecto y se establecerá un plazo para que envíen ofertas no vinculantes en forma semejante a la negociación bilateral antes descrita. A partir de esa fase, se podrá invitar a uno o más participantes a iniciar un proceso de revisión a detalle y negociación general de términos y condiciones para una transacción definitiva. Todo esto con el objetivo de seleccionar a un posible comprador que ofrezca la mejor mezcla de condiciones económicas y términos y condiciones.

Oferta pública de acciones. Este esquema implica la colocación de títulos representativos del capital social de la Inversión en los mercados públicos de acciones. En este caso, el Fideicomiso o la Sociedad Promovida en cuestión deberán apearse a los procedimientos específicos para una oferta de este tipo y se estará sujeto a las regulaciones aplicables a los mercados donde se pretenda realizar la oferta.

Amortización. En el caso de Inversiones en Deuda, la salida podría darse de manera natural a través de las amortizaciones respectivas o una transferencia a través de algunas de las opciones antes descritas.

Para la evaluación de las diversas alternativas, el Administrador deberá considerar ventajas y desventajas de cada una en términos de:

- Potencial para maximizar precio de salida.
- Las condiciones del mercado, público y privado.
- Los riesgos de que la transacción no se concrete en tiempo y forma
- Factibilidad y beneficios de lograr venta del total de la inversión.
- Las implicaciones en proceso y costos.
- La necesidad de divulgar información a uno o varios competidores del sector en cuestión.

- Las implicaciones regulatorias.
- Los posibles conflictos de interés en la operación.

En cualquier caso, el Administrador deberá apoyarse en asesores fiscales y legales para la transacción. A su vez, el Administrador podrá contratar a GBM Casa de Bolsa como asesor financiero y asignarle los mandatos de venta/colocación de la Inversión, siempre bajo condiciones de mercado y priorizando los intereses de los Tenedores.

Cualquier determinación final de salida deberá ser tomada por el Administrador y, en los casos en que la Desinversión, sea: (1) por un valor igual o mayor al 5% (cinco por ciento) del Monto Máximo de Emisión, pero menor al 20% del Monto Máximo de Emisión, por el Comité Técnico, y (2) igual o mayor al 20% del Monto Máximo de Emisión, por la Asamblea de Tenedores. Lo anterior en el entendido que las Desinversiones en favor de una Persona Relacionada de las Sociedades Promovidas, el Fideicomitente, el Administrador o la persona a quien se encomienden dichas funciones (incluyendo cualquier Fibra E que establezca el Administrador), deberán ser aprobadas por la Asamblea de Tenedores, independientemente del valor de la Desinversión. El precio de mercado de dichas Inversiones deberá fijarse utilizando como base el valor promedio de los dictámenes que realicen 2 (dos) terceros independientes (uno de los cuales podrá ser el Valuador Independiente), que nombre el Comité Técnico como Asunto Reservado del Comité Técnico. En caso de que la valuación de dichos terceros difiera en un 10% (diez por ciento) o más, el Comité Técnico deberá nombra a un tercer tercero independiente y el precio de mercado de la Inversión se determinará promediando las 3 (tres) valuaciones de los terceros independientes que nombre el Comité Técnico.

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

Factores de Riesgo

Los posibles inversionistas deben considerar cuidadosamente toda la información contenida en el Prospecto y, en especial, los factores de riesgo que se mencionan a continuación. La siguiente sección no describe todos los riesgos de una inversión en los Certificados. Existen otros riesgos e incertidumbres que no se conocen o que no se considera que sean relevantes en este momento.

Cualquiera de los riesgos que se describen a continuación, de materializarse, pudieran afectar de forma adversa y significativa la liquidez, operaciones o condición financiera del Fideicomiso, al Administrador, las Inversiones y en consecuencia, el Patrimonio del Fideicomiso disponible para ser distribuido a los Tenedores de los Certificados.

Factores de Riesgo relacionados con las Inversiones y Desinversiones

Las Inversiones están sujetas a riesgos particulares relacionados con el tipo de inversión realizada.

El Fideicomiso realizará Inversiones directa o indirectamente, en Capital, Capital Preferente, Activos y Deuda, en todos los casos de Sociedades Promovidas, las cuales no se tienen identificadas a la fecha del Prospecto.

Las Sociedades Promovidas están sujetas a riesgos derivados de sus actividades en particular, de los sectores en los que operan y de las regiones en las que desarrollan sus negocios. Las Sociedades Promovidas y sus Activos podrán estar sujetos a riesgos derivados de sus características particulares, incluyendo su integración, utilización, ubicación, entre otros. Dichos riesgos pueden incluir riesgos relacionados con la prestación de los servicios, riesgos de competencia en el sector en el que operan, riesgos relacionados con la fluctuación de precios y/o la estacionalidad de sus ingresos y riesgos políticos o geográficos particulares a las regiones en las que participan. En el caso que se actualicen dichos riesgos, la situación financiera, operativa o resultados de las Sociedades Promovidas o el valor de sus Activos podrían verse afectados de manera adversa, lo que a su vez podría afectar o eliminar la posibilidad del Fideicomiso de recuperar el Capital Invertido o de obtener rendimientos derivados de dichas Inversiones.

El desempeño de las Inversiones es incierto y podrá no generar rendimientos derivados de las mismas e incluso perderse la totalidad del Capital Invertido en ellas.

El Capital Invertido en las Inversiones podrá perderse en su totalidad. Adicionalmente, las Inversiones podrán o no generar rendimientos. Los rendimientos de las Inversiones podrán consistir en dividendos en efectivo u otras distribuciones realizadas por las Sociedades Promovidas, en rendimientos y amortizaciones de las Inversiones en Deuda hechas en Sociedades Promovidas, en ganancias de capital, en ingresos derivados de los Activos, en ingresos derivados de Desinversiones, entre otras. Los rendimientos generados por las Inversiones serán transferidos, directa o indirectamente, al Fideicomiso y deberán ser utilizados, en parte, para cubrir Gastos del Fideicomiso y realizar las Distribuciones.

Sin embargo, es posible que, por diversas razones, incluyendo el desarrollo del negocio de las Sociedades Promovidas, los rendimientos que se generen a nivel de las Sociedades Promovidas no sean transferidos al Fideicomiso e incluso es posible que dichos rendimientos se eliminen por la existencia de pérdidas posteriores en las Sociedades Promovidas en cuestión de otras razones y, como consecuencia de ello, se pierda el Capital Invertido, en cuyo caso el Fideicomiso podrá no contar con recursos para realizar Distribuciones.

Las Sociedades Promovidas están expuestas a riesgos fuera de control del Administrador.

Las Inversiones en Sociedades Promovidas pueden llegar a sufrir pérdidas parciales o totales en virtud de que las Inversiones podrían verse afectadas por una serie de eventos fuera del control del Administrador, incluyendo accidentes graves, desastres naturales tales como incendio, inundaciones, temblores y huracanes, desastres humanos, incluyendo terrorismo, enfermedades epidémicas, actividad criminal, guerras, condiciones económicas generales, una baja en la demanda, disputas laborales y otras circunstancias no previstas o no controlables. Algunos de dichos eventos han afectado en el pasado a la economía en general o a sectores específicos de la misma, así como los ingresos, utilidades y valores de activos, costos de mantenimiento y la confianza del público en general.

En caso de que las Sociedades Promovidas se vieran adversamente afectadas por dichos eventos y las Sociedades Promovidas llegaran a sufrir pérdidas parciales o totales en virtud de los factores de riesgo antes descritos, las Sociedades Promovidas podrían incurrir en pérdidas que a su vez afectarían las cantidades pagaderas al Fideicomiso y, por lo tanto, resultar en menores Distribuciones a los Tenedores.

Las Inversiones se realizarán con información limitada. El seguimiento del desempeño de las Inversiones se realizará con información proporcionada por las Sociedades Promovidas.

El Administrador realizará la evaluación de inversiones potenciales con la información que se encuentre disponible y que, conforme a su proceso y criterio de análisis, sea relevante para dichos efectos. Dicha información podrá ser limitada y la información financiera correspondiente podrá no estar auditada por auditores externos independientes. Adicionalmente, el Administrador dará seguimiento a las Inversiones con base en la información proporcionada por las Sociedades Promovidas. Dicha información podrá no ser auditada y no estará, salvo que sea requerido conforme a la Circular Única, disponible al público inversionista. Las Sociedades Promovidas podrían no contar con sistemas suficientes para generar información operativa suficiente o confiable. Lo anterior podría resultar en que dicha información subestime costos, sobreestime la calidad y estabilidad de los flujos, sobrevalore activos o inventarios, subvalore pasivos o inclusive no revele posibles contingencias, lo que podría resultar en rendimientos menores a los esperados de dichas Inversiones, y por lo tanto se afecte de manera adversa las Distribuciones a los Tenedores.

El Fideicomiso podrá no controlar en su totalidad las Inversiones.

El Fideicomiso podrá realizar Inversiones mayoritarias, Inversiones donde el control este compartido con el Coinversionista, los Vehículos Paralelos, o bien Inversiones minoritarias tanto en Sociedades Promovidas, como en Activos. En el caso que el Fideicomiso realice Inversiones mayoritarias podrá tener Influencia Significativa o Control de la administración y operación de las Inversiones respectivas. En el caso que las Inversiones sean de control compartido, el Administrador buscará ejercer Influencia Significativa o Control de la administración y operación de las inversiones respectivas sujeto a la compatibilidad y facultades que le otorguen el Fideicomiso, el Coinversionista y los Vehículos Paralelos, en su caso. En el caso que las Inversiones consistan en Inversiones de carácter minoritario, la influencia del Fideicomiso sobre la administración y operación de las Inversiones y sus derechos como socio minoritario podrán ser limitados y el Control de las mismas corresponderá a terceros, cuyos intereses pueden ser opuestos o diferentes a los intereses del Fiduciario y de los Tenedores. En dicho caso, las decisiones de quien mantenga el control de las Inversiones podrían afectar la situación financiera, operativa o resultados de las Sociedades Promovidas o el valor de los Activos, e inclusive la posibilidad de realizar una Desinversión, lo que a su vez podría afectar o eliminar la posibilidad del Fideicomiso de obtener rendimientos derivados de dichas Inversiones y por lo tanto afectar de manera adversa las Distribuciones.

Las Inversiones en Deuda podrían estar sujetas a riesgos de prepagos.

Algunas Inversiones del Fiduciario podrían ser total o parcialmente amortizadas antes de su fecha de vencimiento de conformidad con sus términos, particularmente las Inversiones en Deuda.

Dichos pagos anticipados pueden ocurrir como resultado de diversos factores económicos (como por ejemplo una baja súbita en las tasas de interés), sociales y otros. Como regla general, en la medida que aumenten los pagos

anticipados, el promedio ponderado de vida de los activos que generen intereses del Fideicomiso disminuirían, reduciendo en consecuencia los rendimientos esperados. No se puede predecir la tasa real de amortizaciones anticipadas que experimentará el Fideicomiso ni el efecto que las mismas puedan tener en el rendimiento de los Certificados.

En el caso que las Sociedades Promovidas sean financiadas, el rendimiento de los Certificados estará sujeto a riesgos adicionales.

El Fideicomiso puede invertir en Inversiones en Sociedades Promovidas que tengan o lleguen a tener una estructura de capital apalancada. Las inversiones en compañías apalancadas ofrecen la oportunidad de apreciar el capital, sin embargo, dichas inversiones pueden involucrar un mayor riesgo. La estructura de capital apalancada de dichas Inversiones incrementaría la exposición de dichas Inversiones a factores económicos adversos tales como, incrementos en las tasas de interés, fluctuaciones del tipo de cambio, recesiones en la economía o deterioros en las condiciones de las Inversiones, lo cual podría afectar la capacidad de dichas Inversiones de cubrir sus obligaciones de pago, de cumplir con sus convenios de hacer o no hacer o de financiar sus futuras operaciones y necesidades de capital. Los términos de los financiamientos celebrados por las Sociedades Promovidas también podrían afectar la capacidad de dichas Sociedades Promovidas de distribuir dividendos en efectivo a sus accionistas o podrían restringir cambios de control que afecten la posibilidad de generar rendimientos a nivel del Fideicomiso y por lo tanto afectar de manera adversa las Distribuciones.

El Fideicomiso podrá realizar Inversiones en deuda emproblemada, portafolio de créditos con carteras vencidas, e incluso instrumentos que no cuenten con calificación crediticia.

El Fideicomiso podrá realizar Inversiones en instrumentos que tienen un alto grado de riesgo como puede ser la adquisición de deuda emproblemada, portafolios de créditos con carteras vencidas, al igual que en instrumentos que no cuentan con calificación crediticia o, en caso de que cuenten con una, podrá no ser de grado de inversión, por lo que los recursos que se utilicen para dichas Inversiones podrán perderse en su totalidad o no generar rendimientos. Lo anterior puede resultar en menores ganancias o pérdidas para el Fideicomiso y, por lo tanto, menores Distribuciones a los Tenedores, que podrá realizar el Fideicomiso. Si bien dichas restricciones no limitan significativamente los sectores en los que se podrán realizar Inversiones, es posible que durante el Periodo de Inversión la disponibilidad de inversiones esté limitada. Por ejemplo, en épocas de crisis económica, si bien las valuaciones de las empresas y los activos pueden disminuir, los riesgos inherentes a dichas inversiones pueden ser tales que el Administrador considere que resulta conveniente no realizar Inversiones. Asimismo, las menores valuaciones podrían desincentivar a vendedores a aceptar a inversionistas nuevos. Adicionalmente, el Fideicomiso competirá con otros fondos de inversión en la identificación y negociación de oportunidades de inversión, lo que podría resultar en un aumento en la valuación de dichas Inversiones y una posible disminución de márgenes sobre las mismas. En el caso que el Fideicomiso no logre invertir todo o parte del Monto Invertible dentro del Periodo de Inversión, el Efectivo Excedente tendrá que ser devuelto a los Tenedores, reduciendo el rendimiento que pudiera ser esperado por los Tenedores.

La falta de inversión de la totalidad del Monto Invertible al término del Periodo de Inversión no constituye un incumplimiento por parte del Administrador ni del Fiduciario a sus respectivas obligaciones previstas en el Contrato de Fideicomiso y el Contrato de Administración.

Las Inversiones pueden ser inversiones ilíquidas cuyas ganancias podrían no ser fácilmente materializadas.

A pesar de que las Inversiones pueden generar rendimiento periódico en virtud, entre otros, de dividendos en efectivo o rentas, la recuperación del capital y la obtención de ganancias, en su caso, de dichas Inversiones generalmente ocurrirán como resultado de la Desinversión total o parcial de dicha Inversión. Aunque es posible que una Inversión sea enajenada en cualquier momento, se espera generalmente que la Desinversión de la mayoría de las Inversiones no ocurra sino hasta varios años después de haberse hecho dicha Inversión. Dado que las Inversiones generalmente no son valores o activos líquidos, es poco probable que exista un mercado con alta liquidez disponible para los valores o activos propiedad del Fideicomiso al momento de su Desinversión, por lo que podría afectar adversamente o imposibilitar las Distribuciones a los Tenedores de Certificados. En caso de que las Inversiones no puedan liquidarse de manera ordenada, las mismas podrían tener que liquidarse de manera apresurada en operaciones en las que los términos no sean favorables al Fideicomiso. En dicho caso, los rendimientos sobre las Inversiones y las Distribuciones a los Tenedores serían afectados.

El Fiduciario podría no estar en condiciones de verificar de forma independiente el ejercicio de los derechos corporativos y patrimoniales respecto de las Sociedades Promovidas.

El Fiduciario supervisará a las Sociedades Promovidas y ejercerá los derechos que tenga respecto de las mismas (incluyendo los derechos corporativos y patrimoniales) a través del Administrador.

El Fiduciario podría no contar con controles internos adecuados para supervisar que dichos derechos corporativos y patrimoniales sean ejercidos en beneficio de los Tenedores, lo que podrá resultar en daños, pérdidas o retrasos para el Fideicomiso y por lo tanto en menores Distribuciones a los Tenedores.

Riesgo de valuación de las Inversiones.

Dependiendo de las características de las Inversiones, la valuación de las mismas podría ser difícil como consecuencia de la falta de información de mercado comparable y consecuentemente podría llevar a una valuación incorrecta de los Certificados o de la propia Inversión. Con respecto a la valuación de las Inversiones, las valuaciones del Administrador pueden utilizar métodos de valuación que pueden diferir de los métodos de valuación utilizados por otros fondos, compañías o la práctica de la industria. Una valuación incorrecta podría afectar la posibilidad de obtener los rendimientos esperados de las Inversiones y consecuentemente la posibilidad de los Tenedores de recibir Distribuciones.

La valuación de las Inversiones se realizará por un Valuador Independiente. Ni el Fiduciario, ni el Fideicomitente, ni el Administrador, ni el Representante Común, ni el Intermediario Colocador ni cualquiera de sus Afiliadas o subsidiarias verificarán o revisarán dichas valuaciones o los procesos conforme a los cuales se realizarán.

Riesgos de contingencias desconocidas respecto de las Inversiones.

Las Inversiones se realizarán con base en la información obtenida por el Administrador en el proceso de evaluación de dichas Inversiones y, en su caso, con base en declaraciones realizadas por la contraparte respectiva en los instrumentos en los que se documente la Inversión. En la medida que el proceso de evaluación del Administrador o

dichas declaraciones no revele contingencias importantes relacionadas con la Inversión, es posible que el Fideicomiso asuma riesgos desconocidos o no cuantificados acertadamente que generen pérdidas para el Patrimonio del Fideicomiso lo que puede disminuir o incluso eliminar los rendimientos a ser distribuidos a los Tenedores.

Los Activos podrían sufrir daños no asegurados, como resultado de casos fortuitos o de fuerza mayor.

En términos generales, el Administrador procurará mantener pólizas de seguro que amparen a las propiedades materiales del Fideicomiso o las Sociedades Promovidas contra ciertos riesgos en los términos acostumbrados con respecto a otros Activos similares. Sin embargo, hay riesgos que sólo pueden asegurarse parcialmente o que no pueden asegurarse. Cabe la posibilidad que no existan pólizas de seguro contra ciertos riesgos, que no puedan obtenerse seguros en términos razonables, o que ciertos riesgos únicamente estén amparados por pólizas que impliquen gastos o involucren el pago de primas considerables. Las pérdidas no aseguradas, incluyendo las derivadas de actos de terrorismo, condiciones climáticas adversas, desastres naturales y cualesquiera otros factores que no puedan controlarse, podrían afectar adversamente el Patrimonio del Fideicomiso y, por tanto, los flujos disponibles para efectuar Distribuciones a los Tenedores.

El Administrador negociará los instrumentos de Inversión y Desinversión en cada caso específico.

El Administrador, dentro de las funciones que se le atribuyen conforme al Contrato de Fideicomiso y el Contrato de Administración, estará encargado de negociar los términos de los instrumentos de inversión y de desinversión correspondientes a cada Inversión o Desinversión, según sea el caso. A la Fecha Inicial de Emisión no se cuenta con proyectos específicos de instrumentos de inversión y de desinversión o los mismos siguen sujetos a la aprobación del Comité Técnico o la Asamblea de Tenedores, según sea el caso. En el Contrato de Fideicomiso solamente se establecen ciertos requisitos mínimos para dichos instrumentos, por lo que los mismos pueden variar significativamente dependiendo del tipo de Inversión o Desinversión que se realizará de la Sociedad Promovida en la que se realice cada Inversión o Desinversión y de otras circunstancias. Si bien el Administrador buscará obtener los mejores términos y condiciones a favor del Fideicomiso, dichos instrumentos de Inversión o Desinversión no contendrán, salvo por ciertas disposiciones básicas, disposiciones específicas predeterminadas, por lo que los derechos y protecciones, así como las obligaciones a favor o a cargo del Fideicomiso, según sea el caso, dependerán de cada negociación en particular. En caso de que el Administrador no logre negociar términos y condiciones adecuados, el Fideicomiso podría no contar con protecciones adecuadas, lo que a su vez podría resultar en menores ganancias o en pérdidas para el Fideicomiso y, por lo tanto, menores Distribuciones.

Factores de Riesgo relacionados con las Sociedades Promovidas

Las Sociedades Promovidas pueden no contar con un régimen de gobierno corporativo adecuado.

Las Sociedades Promovidas en que se realicen Inversiones, sea en Capital, Capital Preferente, Deuda o Activos, no necesariamente contarán con regímenes de gobierno corporativo similares a los aplicables a las sociedades anónimas bursátiles y sus esquemas de gobierno corporativo podrán no otorgar al Fideicomiso protecciones suficientes respecto de su participación en su capital social.

En el caso que el Administrador no pueda negociar e implementar protecciones suficientes o esquemas o procesos de gobierno satisfactorios, el Fideicomiso podría contar con poca o ninguna protección corporativa en su carácter de

accionista, socio y/o beneficiario de las Sociedades Promovidas, lo que podría resultar en menores ganancias o pérdidas para el Fideicomiso y, por lo tanto, menores Distribuciones a los Tenedores.

Riesgo de administración en las Inversiones.

Las Sociedades Promovidas y los Activos podrían depender de los servicios de ciertos individuos clave para su administración, cuya pérdida podría afectar adversamente el desempeño de las Inversiones respectivas. A pesar de que el Administrador monitoreará la administración de cada Inversión, la administración diaria de cada Sociedad Promovida y/o Activo será responsabilidad de las personas contratadas para administrarla. Existe el riesgo de que las Sociedades Promovidas y los Activos no sean administrados de forma adecuada o eficiente y como resultado se pudiera afectar adversamente el desempeño de las Inversiones respectivas y por consecuencia las Distribuciones a los Tenedores.

Factores de Riesgo relacionados con financiamientos.

Es posible que el Fideicomiso no logre refinanciar la deuda en la que incurra, o que los términos del refinanciamiento sean menos favorables, lo cual podría afectar adversamente la condición financiera de los resultados de operación.

El Fideicomiso puede solicitar préstamos o incurrir en deuda directamente conforme y sujeto a los límites previstos en el Contrato de Fideicomiso. En caso de que el Fideicomiso requiera refinanciar su deuda al momento de vencimiento de la misma, existe el riesgo de que el Fideicomiso no logre hacerlo o de que los términos de refinanciamiento sean menos favorables que los de la deuda existente. Si el Fideicomiso no logra refinanciar o prorrogar los pagos del principal en la fecha de vencimiento de los mismos, o no puede cubrir dichos pagos con los recursos derivados de otras operaciones de capital, sus flujos de efectivo podrían resultar insuficientes para efectuar Distribuciones y liquidar la totalidad de la deuda vencida, lo cual podría afectar adversamente la condición financiera y los resultados de operación del Fideicomiso. Además, si las tasas de interés y los demás factores imperantes en la fecha de refinanciamiento (tales como la renuencia de los acreditantes a otorgar créditos para los proyectos del Fideicomiso) dan como resultado que la tasa de interés refinanciada sea más alta, el gasto en intereses relacionado con dicho refinanciamiento se verá incrementado afectando adversamente los flujos de efectivo del Fideicomiso y, por ende, las Distribuciones a los Tenedores.

Factores de Riesgo relacionados con el Administrador

Los Tenedores de los Certificados serán inversionistas pasivos y la administración del Fideicomiso será confiada principalmente al Administrador.

Excepto por lo establecido en el Prospecto, las Inversiones que serán realizadas por el Fideicomiso todavía no están identificadas. Como resultado de lo anterior, los Tenedores de los Certificados dependerán de la capacidad del Administrador para identificar e instruir al Fiduciario, sujeto a los requisitos de aprobación descritos en el Fideicomiso, que realice las Inversiones y para que dichas Inversiones se operen y, eventualmente, se desinvieran adecuadamente. Salvo por los supuestos limitados descritos en el Prospecto, los Tenedores no tendrán la oportunidad de evaluar la información económica, financiera y demás información relevante que se utilizará para decidir si se realiza o no una Inversión o Desinversión en particular. Las decisiones de Inversión y Desinversión pueden afectar adversamente los rendimientos del Fideicomiso y, por consecuencia, las Distribuciones a los Tenedores, si el

comportamiento de las Inversiones es menor a las expectativas proyectadas.

Conforme a los términos del Contrato de Fideicomiso y del Contrato de Administración, el Administrador gozará de facultades amplias para administrar las Inversiones y las Desinversiones, así como la aplicación de recursos en los términos del Contrato de Fideicomiso, sujeto únicamente a las limitaciones y restricciones previstas en dichos contratos.

La designación de consejeros, miembros de comités y gerentes de las Sociedades Promovidas será realizada exclusivamente por el Administrador.

Los Tenedores de los Certificados Bursátiles dependerán de la capacidad del Administrador para identificar a las Personas que tengan la experiencia profesional necesaria, así como la reputación adecuada, para actuar como consejeros, gerentes y/o miembros de comités de las Sociedades Promovidas. Existe la posibilidad que el Administrador no identifique a dichas personas o que, habiéndolo hecho, tengan un conflicto de interés con la Sociedad Promovida de que se trate o generen altos costos al Fideicomiso, afectando así las Distribuciones a los Tenedores.

Adicionalmente, los Tenedores no tendrán la oportunidad de evaluar a dichos candidatos previo a que sean designados por el Administrador.

Factores de Riesgo relacionados con la Estructura del Fideicomiso

El Patrimonio del Fideicomiso es limitado.

La única fuente de pago de las Distribuciones será el Patrimonio del Fideicomiso. En la medida que las Inversiones no generen rendimientos (sea por Desinversiones o por cualquier otra causa), no se pagarán Distribuciones. Los Certificados no constituirán obligaciones de pago a cargo del Fideicomitente, del Administrador, del Representante Común, del Intermediario Colocador, ni del Fiduciario salvo, en este último caso, con los recursos que integran el Patrimonio del Fideicomiso, o de cualquiera de sus afiliadas o subsidiarias. Los Tenedores de los Certificados no tendrán acción alguna en contra de cualquiera de ellos en relación con los pagos a realizarse en términos de los Certificados.

El Patrimonio del Fideicomiso puede ser utilizado para pagar indemnizaciones, impuestos y otras cantidades.

Conforme a los términos del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario podrá utilizar los fondos mantenidos en las Cuentas del Fideicomiso para indemnizar y sacar en paz y a salvo a las Personas Indemnizadas del Fideicomiso, en el caso de Reclamaciones descritas en el Contrato de Fideicomiso, y al Intermediario Colocador en el caso de reclamaciones descritas en el Contrato de Colocación, salvo que cualquiera de dichas Reclamaciones sean producto de la Negligencia Grave, dolo, mala fe o fraude de las Personas Indemnizadas, según sea determinado por una sentencia o resolución emitida por tribunal competente que sea definitiva e inapelable. Dichas indemnizaciones también pueden extenderse al reembolso de costos y gastos incurridos con respecto a dichas reclamaciones. Adicionalmente, dichos recursos pueden utilizarse para pagar impuestos en la medida que los montos segregados para dichos propósitos sean insuficientes. Si el Fiduciario utiliza recursos del Patrimonio del Fideicomiso para pagar indemnizaciones o impuestos, los fondos disponibles para realizar Distribuciones y para fondear Inversiones se verán

reducidos, lo que podrá afectar negativamente las cantidades que los Tenedores de los Certificados, de otra forma, hubieran tenido derecho a recibir.

El Patrimonio del Fideicomiso será utilizado para pagar gastos que pueden ser inciertos.

Conforme a los términos del Contrato de Fideicomiso, los recursos integrantes del Patrimonio del Fideicomiso podrán ser utilizados para pagar Gastos de Inversión, Gastos del Fideicomiso y Gastos Iniciales de la Emisión y Gastos de Mantenimiento, cuyos montos no son conocidos a la Fecha Inicial de Emisión. El Administrador tendrá la facultad de determinar el nivel o la necesidad de dichos gastos. Las cantidades que se utilicen para el pago de dichos gastos y los recursos que se utilicen para pagar otros conceptos, incluyendo Comisiones del Administrador y Distribuciones por Desempeño, podrán disminuir los recursos disponibles para realizar Inversiones y para hacer Distribuciones a los Tenedores.

El Fideicomiso y las sociedades mediante las que invierta pueden ser sujetos de demandas o reclamaciones o incurrir pasivos derivados de sus operaciones de inversión y desinversión.

El Fideicomiso, directa o indirectamente, celebrará, en el cumplimiento de sus fines, operaciones y tendrá relaciones jurídicas con diversos terceros, incluyendo terceros con los cuales se negociará la realización de Inversiones o Desinversiones. Cualquiera de dichos terceros podrá iniciar demandas o reclamaciones en contra del Fideicomiso. Dichas demandas o reclamaciones podrán basarse en diversas consideraciones dependiendo del caso en particular.

En el caso que se inicie una demanda o reclamación en contra del Fideicomiso, la misma podría resultar en una obligación de pago a cargo del Fideicomiso y/o de Sociedades Promovidas o en un embargo u otro tipo de afectación al Patrimonio del Fideicomiso o del patrimonio o bienes de las Sociedades Promovidas. Dichas obligaciones, embargos o afectaciones podrán tener prelación sobre los derechos de los Tenedores. Lo anterior podría disminuir los recursos disponibles para realizar Distribuciones a los Tenedores.

En caso de un Evento de Incumplimiento, la liquidación del Patrimonio del Fideicomiso podría ser difícil.

Si ocurriera un Evento de Incumplimiento en términos del Contrato de Fideicomiso y el Contrato de Administración, la Asamblea de Tenedores tendría que decidir si remueve al Administrador o inicia la liquidación del Patrimonio del Fideicomiso. No existe certeza de que, si se decide optar por la liquidación del Patrimonio del Fideicomiso, habrá un mercado para la venta del Patrimonio del Fideicomiso o que, si hubiera dicho mercado, qué precio se obtendría por los activos que integren el Patrimonio del Fideicomiso. En un escenario de liquidación, es posible que los ingresos obtenidos por la venta de los activos que forman parte del Patrimonio del Fideicomiso sean menores al valor de mercado de dichos activos o que el valor de mercado al momento de su liquidación sea desfavorable, en cuyo caso, el pago de cualquier Distribución sobre los Certificados podría verse afectado de manera adversa o bien podría no haber pago alguno de Distribuciones.

El Fideicomiso no prevé una pena convencional en caso de que el Fideicomisario en Segundo Lugar incumpla con su obligación de reembolsar al Fideicomiso las Distribuciones por Desempeño en Exceso.

En caso de que el Fideicomisario en Segundo Lugar no cumpla con su obligación de entregar al Fideicomiso todas

aquellas cantidades que haya recibido como Exceso en la Distribución por Desempeño, éste no estará sujeto a pena convencional alguna y el Fideicomiso no tendrá el derecho

Factores de Riesgo relacionados con los Certificados

Los Certificados no son instrumentos adecuados para cualquier inversionista.

La inversión en los Certificados implica invertir en instrumentos con características diferentes a aquéllas de instrumentos de deuda o aquellos instrumentos de capital en un mercado líquido, e implica riesgos asociados con la estrategia de inversión descrita en el Prospecto. Los Certificados no son recomendables para inversionistas que no estén familiarizados con este tipo de instrumentos. El Fideicomiso es un mecanismo de inversión en un fondo que no tiene un historial de operación y que pudiera no alcanzar sus objetivos de inversión. No hay garantía alguna de que los Tenedores de Certificados recibirán Distribución alguna en términos de los Certificados.

No existe obligación de pago de principal ni de intereses o distribuciones salvo con los recursos que integran el Patrimonio del Fideicomiso.

No existe obligación de pago de principal ni de intereses en términos de los Certificados. Los Certificados únicamente recibirán Distribuciones derivadas de los rendimientos generados por las Inversiones. Únicamente se pagarán Distribuciones en la medida que los recursos que integran el Patrimonio del Fideicomiso sean suficientes para dichos efectos. El Patrimonio del Fideicomiso no incluye ningún mecanismo que garantice el valor nominal o cualesquiera otras cantidades que sean pagaderas a su vencimiento de conformidad con los Certificados. Ni el Fideicomitente, ni el Administrador, ni el Representante Común, ni el Intermediario Colocador, ni el Fiduciario salvo, en este último caso, con los recursos que integran el Patrimonio del Fideicomiso ni cualesquiera de sus afiliadas o subsidiarias, serán responsables de realizar cualquier pago en términos de los Certificados. En caso de que el Patrimonio del Fideicomiso sea insuficiente para realizar Distribuciones en términos de los Certificados, no existe obligación alguna por parte del Fideicomitente, el Administrador, el Representante Común, el Fiduciario, el Intermediario.

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.

El 10 de octubre de 2016, el Fideicomiso CIB2393 (con una participación del 86.66%), adquirió el Fideicomiso Estrategia F/000161 para participar en todo tipo de concursos, licitaciones, subastas ya sean públicas y privadas.

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 realice directa o indirectamente el Fideicomiso;

(vi) los títulos representativos del capital social (y en general cualquier título que representen la participación del Fideicomiso en una Inversión) que el Fideicomiso adquiriera con motivo de las Inversiones;

(vii) las cantidades que se mantengan en las Cuentas del Fideicomiso;

(viii) los rendimientos, recursos, cantidades líquidas o efectivo derivado de las inversiones en Valores Permitidos y los Productos de las Cuentas del Fideicomiso;

(ix) los recursos y demás activos, bienes, valores o derechos que reciba el Fideicomiso con motivo de las Inversiones, incluyendo los derivados de las Desinversiones y de los recursos provenientes de los derechos derivados de, o relacionados con, cualquier crédito o financiamiento otorgado por el Fiduciario a cualquier Sociedad Promovida, conforme a lo establecido en el Contrato de Fideicomiso, así como de cualesquier documentos de crédito derivados de, o relacionados con, dichos derechos de crédito (incluyendo, sin limitación, pagarés o instrumentos de garantía relacionados con los mismos);

(x) en su caso, los contratos de cobertura o derivados que celebre el Fiduciario;

(xi) cualesquiera otras cantidades, recursos, bienes, activos o derechos de los que, actualmente o en el futuro, el Fiduciario sea titular o propietario de conformidad con el Contrato de Fideicomiso; y

(xii) todas y cualesquiera cantidades en efectivo y todos los accesorios, frutos y productos y/o rendimientos derivados de o relacionados con los bienes descritos en los incisos anteriores de la Cláusula Quinta del Contrato de Fideicomiso, incluyendo los derechos derivados de, o relacionados con, la inversión u operación del Fideicomiso incluyendo, sin limitación, el cobro de multas y penalidades por incumplimiento de contratos y otros derechos similares.

Patrimonio del Fideicomiso [bloque de texto]

El 30 de septiembre de 2016, CIBanco, S. A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria, en calidad del Fiduciario del Fideicomiso Irrevocable No CIB/2393 (El Fideicomiso), llevó a cabo la emisión inicial de 18,000 CKDs con clave de pizarra GBMESCK 16 a un precio por certificado de \$100,000.00 (cien mil pesos 00/100 M.N.) dado así una emisión inicial de \$1,800,000,000.00 (un mil ochocientos millones de pesos 00/100) equivalente al 20% del Monto Máximo de la Emisión por \$9,000'000,000.00 (nueve mil millones de pesos 00/100).

Resumen de Emisiones de CKDs

Emisión	CKDs		
	Emitidos	Precio por CKD	Importe
Emisión Inicial	18,000	\$ 100,000.00	\$ 1,800,000,000.00
Total	18,000		\$ 1,800,000,000.00

Proyectos de Generación de Energía

Al 30 de junio del 2021, el Fideicomiso en conjunto con el Coinversionista, tiene una participación indirecta de 88.89% en Capital Energético Mexicano, S.A.P.I. de C.V. ("CEM"), sociedad que tiene por objeto desarrollar, construir, operar y explotar diversos proyectos de generación de energía en conjunto con empresas especializadas en el desarrollo y operación de centrales eléctricas.

A la fecha del presente, CEM participa en las siguientes sociedades: i) Cogeneración Cactus, S.A.P.I. de C.V., con el 32.32%, ii) Cogeneración Uno, S.A. de C.V., sociedad que se encuentra desarrollando una central de cogeneración con una participación del 20%, iii) Compañía de Electricidad los Ramones, S.A.P.I. de C.V., con una participación del 42.22%, iv) Trigen Altamira I, S. de R.L. de C.V., con una participación del 50% y v) Tajín Energía, S. de R.L. de C.V., con el 50%.

Ciclo Abierto Los Ramones

Compañía de Electricidad los Ramones, S.A.P.I. de C.V. ("Ramones") fue adjudicada con un contrato de cobertura eléctrica para la compraventa de 550 MW de potencia con la Cámara de Compensación o alguna afiliada de ésta, en la Subasta de Largo Plazo SLP-1/2017. El Fideicomiso, en conjunto con su Coinversionista, tiene una participación indirecta del 42.22% en Ramones, en sociedad con Invenergy Clean Power Development, S. de R.L. de C.V., y Holding Los Ramones, S.A.P.I. de C.V.. El proyecto que será desarrollado por Ramones consiste en la ingeniería, procura, construcción, puesta en marcha y operación de una central de ciclo simple de hasta 689 MW en el estado de Nuevo León, México (el "Proyecto").



El proyecto inicio operaciones el 11 de diciembre de 2020.

Trigeneración Altamira I

El 21 de diciembre de 2017, Trigen Altamira I, S. de R.L. de C.V. (“Trigen Altamira I”) firmó con la empresa operadora de un complejo petroquímico, un contrato de suministro de energía eléctrica, vapor y agua helada.

El Fideicomiso, en conjunto con su Coinversionista, tiene una participación indirecta del 44.445% en Trigen Altamira I, en sociedad con Invenergy Clean Power Development, S. de R.L. de C.V.. El proyecto a ser desarrollado por Trigen Altamira I consiste en la ingeniería, procura, construcción y puesta en marcha de una central de trigeneración con capacidad de generación de 18 MW, 116 toneladas de vapor por hora, y 1,100 toneladas de refrigeración por hora, utilizando como suministro gas natural e insumos proveídos por el propio complejo en el estado de Tamaulipas, México.



El proyecto inicio operaciones el 1 de junio de 2020.

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 el Distrito Federal. Al 31 de marzo de 2020, el Fideicomiso, en conjunto con su Coinversionista, cuenta con una participación indirecta a través del fideicomiso Estrategia F/000161 del 76.34% 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 junio de 2021, el proyecto se encuentra suspendido, en proceso de obtención de permisos previo a la construcción.

Tajín Energía

Este proyecto se ubicará Tuxpan, Veracruz y estará encargado del desarrollo, construcción, operación y mantenimiento de una central de ciclo combinado con una capacidad de hasta 550 MW. El Fideicomiso, en conjunto con su Coinversionista cuenta con una participación indirecta a través del Fideicomiso Estrategia F/000161 del 50% en Tajín Energía S. de R.L. de C.V.

Al 30 de junio de 2021, el proyecto se encuentra en desarrollo

Inversión Deuda

El 23 de marzo de 2021 Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, en su carácter de fiduciario del fideicomiso F/000161, actuando como Sociedad Promovida del Fideicomiso, celebró, como acreditante, un Contrato de Apertura de Crédito Simple (“Crédito”) por hasta \$450,000,000.00 (cuatrocientos cincuenta millones de Pesos 00/100) (el “Monto del Crédito”). El Crédito cuenta con garantía fiduciaria respaldada por activos inmobiliarios.

Hoy 24 de marzo de 2021, la Acreditada dispuso de la totalidad del Monto del Crédito.

Desempeño de los valores emitidos

Del 1 de abril al 30 de junio, no se realizaron 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 junio del 2021 no tiene contratada deuda bancaria ni bursátil, por lo que el cálculo del nivel de endeudamiento no es aplicable para el fideicomiso.

i) Metodología de cálculo del índice de cobertura de servicio de la deuda al cierre del trimestre

Como se menciona en la cláusula decima séptima del contrato de fideicomiso irrevocable No. CIB/2393, de fecha 23 de septiembre del 2016, 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 junio del 2021 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

Contrato de 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 se adjunta al Prospecto como Anexo 3 y 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.

Partes

Fideicomitente y Fideicomisario en Segundo Lugar Corporativo GBM actúa como Fideicomitente y Fideicomisario en Segundo Lugar del Fideicomiso.

FIDEICOMITENTE Y EL ADMINISTRADOR

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.

El Administrador

Las funciones de GBM Estrategia 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.

El Fiduciario

CI Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple, 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.

Los Fideicomisarios

Son (1) 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, y (2) Corporativo GBM respecto el derecho de recibir Distribuciones por Desempeño.

Representante Común

Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, 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.

Fines del Fideicomiso

El fin principal del Fideicomiso es establecer un esquema para que el Fiduciario (i) realice las Emisiones de Certificados y su colocación mediante oferta pública a través de la BMV, (ii) reciba las cantidades que se deriven de las Emisiones y aplique dichas cantidades de conformidad con los términos del Contrato de Fideicomiso, entre otros, a realizar Inversiones y a pagar aquellos Gastos del Fideicomiso y demás conceptos indicados en el Contrato de Fideicomiso y a financiar la realización de Inversiones, (iii) administre, conforme a las instrucciones 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 el Título y, en la medida aplicable, los demás Documentos de la Operación especificarán claramente que el Fiduciario actúa únicamente con ese carácter y responderá de las obligaciones derivadas del Título y los demás Documentos de la Operación hasta donde alcance y baste 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 relación con lo anterior, el Fiduciario deberá, de acuerdo a las instrucciones que reciba del Administrador o, cuando así lo disponga el Contrato de Fideicomiso, del Comité Técnico:

- (i) ser, durante la vigencia del Fideicomiso, el único y legítimo propietario, y tener y mantener la titularidad de los bienes y derechos que actualmente o en el futuro formen parte del Patrimonio del Fideicomiso;
- (ii) celebrar y suscribir el Acta de Emisión, el Título, el Contrato de Colocación, el Contrato de Administración y el Contrato de Coinversión, y cumplir con sus obligaciones de conformidad con los mismos;
- (iii) emitir y colocar los Certificados Bursátiles mediante oferta pública en México a través de la BMV y del Intermediario Colocador, en los términos del Contrato de Colocación;
- (iv) 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;

- (v)celebrar, firmar y depositar en Indeval el Título que ampare los Certificados Bursátiles y, en caso de ser necesario, sustituir o canjear el Título ante dicha institución;
- (vi)de conformidad con la legislación aplicable, llevar a cabo, ya sea por sí mismo o a través de terceros, aquellos actos y gestiones y celebrar y entregar aquellos documentos, solicitudes y notificaciones necesarias o convenientes para mantener el registro de los Certificados en el RNV y el listado de los Certificados en la BMV;
- (vii)abrir, mantener y administrar las Cuentas del Fideicomiso de conformidad con la Cláusula Décima del Contrato de Fideicomiso a efecto de aplicar y disponer los recursos que formen parte del Patrimonio del Fideicomiso, incluyendo el pago de Gastos del Fideicomiso y demás conceptos mencionados en el Contrato de Fideicomiso;
- (viii)sujeto al proceso de aprobación de Inversiones aplicar el Monto Invertible a realizar, directa o indirectamente, Inversiones;
- (ix)sujeto a las autorizaciones previstas en el Contrato de Fideicomiso, 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;
- (x)ejercer, en los términos del Contrato de Fideicomiso, cualesquiera derechos que le correspondan respecto de las Inversiones;
- (xi)encomendar la administración de las Inversiones al Administrador conforme a lo establecido en el Contrato de Administración y el Contrato de Fideicomiso;
- (xii)otorgar al Administrador y a las personas físicas que el Administrador designe, los poderes generales que sean necesarios o convenientes de acuerdo a los términos del Contrato de Fideicomiso para cumplir con sus responsabilidades derivadas del mencionado Contrato y del Contrato de Administración;
- (xiii) sujeto al proceso de aprobación de Desinversiones Prospecto, realizar, directa o indirectamente, las Desinversiones y recibir los recursos derivados de dichas Desinversiones;
- (xiv)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;

- (xv)realizar, en el supuesto que ocurra un Evento de Incumplimiento y que así lo determine la Asamblea de Tenedores, la Desinversión de todas las Inversiones afectas al Patrimonio del Fideicomiso en términos del Contrato de Fideicomiso, para posteriormente distribuir el producto de dicha liquidación a los Tenedores, al Administrador y al Fideicomisario en Segundo Lugar;
- (xvi)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;
- (xvii)aplicar los recursos derivados del Efectivo Excedente conforme a los términos del Contrato de Fideicomiso;
- (xviii)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;
- (xix)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 normas aplicables;
- (xx)solicitar, por sí mismo o a través de cualquier tercero, 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;
- (xxi)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;
- (xxii)contratar seguros de responsabilidad personal, dentro de los 3 (tres) meses siguientes a la Fecha Inicial de Emisión, en favor de las Personas Indemnizadas del Fideicomiso, así como los seguros que llegue a determinar e instruir el Administrador en términos del Contrato de Administración;
- (xxiii)contratar uno o varios pasivos en términos del Contrato de Fideicomiso;
- (xxiv)celebrar, conforme a las instrucciones que reciba del Administrador, contratos de coinversión, de asociación o similares, con Vehículos Paralelos u otro tercero, en los términos y condiciones que el Administrador determine de conformidad con lo previsto en el Contrato de Fideicomiso, sin perjuicio de las autorizaciones que correspondan al Comité Técnico y/o a la Asamblea de Tenedores;

(xxv) sin perjuicio de las autorizaciones que correspondan al Comité Técnico y/o a la Asamblea de Tenedores, conforme a las instrucciones del Administrador, celebrar las operaciones cambiarias necesarias a fin de convertir las cantidades depositadas en las Cuentas del Fideicomiso a Pesos, Dólares o cualquier otra divisa, según sea necesario para cumplir con los Fines del Fideicomiso y para administrar las Sociedades Promovidas; en cada caso, al tipo de cambio ofrecido en términos de mercado por casas de cambio e instituciones financieras autorizadas de reconocido prestigio en México en la fecha de las operaciones cambiarias respectivas, no siendo el Fiduciario responsable por ningún motivo de las pérdidas o menoscabos que las diferencias cambiarias generen en el Patrimonio del Fideicomiso derivado de dichas operaciones, salvo que dichas pérdidas o menoscabos, resulten de la negligencia, dolo o mala fe por parte del Fiduciario, y esto sea así determinado por autoridad competente en sentencia ejecutoriada elevada a rango de cosa juzgada.

El Administrador (o, en caso de que haya ocurrido y continúe un Evento de Incumplimiento en términos del Contrato de Administración, el Comité Técnico) tendrá derecho a instruir por escrito al Fiduciario respecto de la institución y el tipo de cambio con que el Fiduciario deberá realizar dichas operaciones cambiarias;

(xxvi) sin perjuicio de las autorizaciones que correspondan al Comité y/o la Asamblea de Tenedores, conforme a las instrucciones del Administrador (o, en caso de que haya ocurrido y continúe un Evento de Incumplimiento, el Comité Técnico), celebrar operaciones financieras derivadas a efecto de administrar riesgos de Inversiones y/o proteger el valor de las cantidades depositadas en las Cuentas del Fideicomiso, incluyendo coberturas respecto de las tasas de interés, riesgos cambiarios, entre otros; en el entendido que, en ningún caso celebrará operaciones financieras derivadas con fines especulativos;

(xxvii) 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, así como el contrato de prestación de servicios con el Representante Común, (2) los documentos necesarios para participar en las Sociedades Promovidas, para adquirir Capital, Instrumentos de Capital Preferente, 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;

(xxviii) 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, el Comité Técnico y/o el Representante Común, dentro del ámbito de sus facultades bajo el Contrato de Fideicomiso y, respecto el Administrador bajo el Contrato de Administración, cuando los mismos no se contemplen expresamente en el Contrato de Fideicomiso;

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 contemplen específicamente en el Contrato de Fideicomiso; y

(xxx) llevar a cabo Distribuciones en términos de lo previsto por el Contrato de Fideicomiso;

(xxxi) contratar Asesores Independientes a solicitud del Comité Técnico y/o la Asamblea de Tenedores;

(xxxii) abrir las cuentas o subcuentas adicionales del Fideicomiso que le instruya el Administrador para administrar adecuadamente los recursos del Fideicomiso, incluyendo aquellas que el Administrador solicite para ser utilizadas como garantías de pago relacionadas con las Inversiones;

(xxxiii) realizar, según llegue a ser aplicable, cualquier acto que sea necesario a efecto de cumplir con las obligaciones establecidas en la LFIORPI, incluyendo, la presentación de los avisos previstos en la mencionada ley, así como el nombramiento de un representante ante la SHCP;

(xxxiv) Emitir comprobantes fiscales por ingresos que reciba el Fideicomiso (incluyendo por concepto de intereses) cuando, de conformidad con las disposiciones fiscales aplicables se deban emitir;

(xxxv) En términos del artículo 389 de la LGTOC, previa instrucción del Administrador, llevar a cabo dentro de los 3 (tres) Días Hábiles siguientes a la fecha de firma del Fideicomiso, la inscripción del mismo en el Registro Único de Garantías Mobiliarias; en el entendido que la eficacia del Fideicomiso no estará sujeta a dicha inscripción; y

(xxxvi) 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 y celebrar un convenio de extinción del Contrato de Fideicomiso

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

Proceso de Aprobación de Inversiones

El Administrador, en los términos del Contrato de Fideicomiso y el Contrato de Administración, investigará, analizará, evaluará y estructurará las potenciales Inversiones u operaciones. El Administrador deberá en todo momento cumplir y causar que los Funcionarios Clave cumplan, con los deberes de lealtad y diligencia previstos en los artículos 30, 34, 35 y 36 de la LMV, actuando de buena fe y en el mejor interés de los Tenedores.

Una vez que el Administrador haya concluido con su proceso de investigación, análisis y estructuración de las potenciales Inversiones, en su caso aprobará o rechazará la potencial Inversión u operación, así como los términos y condiciones en los que se llevaría a cabo. El Administrador tendrá la facultad para aprobar cualquier Inversión que represente menos del 5% (cinco por ciento) del Monto Máximo de la Emisión, salvo que se trate de una Inversión a celebrarse con Personas Relacionadas de las Sociedades Promovidas, del Fideicomitente, del Administrador o de la Persona a quien se encomienden dichas funciones, o cuando la Inversión represente un conflicto de interés, en cuyo caso deberá ser aprobada por la Asamblea de Tenedores, independientemente del valor de la Inversión.

En los casos en que la Inversión, Inversión Subsecuente u operación tenga un valor igual o mayor al 5% (cinco por ciento) del Monto Máximo de la Emisión, pero inferior al 20% (veinte por ciento) del Monto Máximo de la Emisión, además de la aprobación previa por parte del Administrador se requerirá la aprobación del Comité Técnico. Cualquier Inversión, Inversión Subsecuente u operación que represente, un monto igual o mayor al 20% (veinte por ciento o más) del Monto Máximo de la Emisión deberá ser aprobada por el Administrador y la Asamblea de Tenedores (es decir, sin que sea necesaria la aprobación del Comité Técnico). En ambos casos en el entendido que cualquier Inversión, Inversión Subsecuente u operación que se presenta al Comité Técnico y/o Asamblea de Tenedores, según sea el caso, deberá haber sido previamente aprobada por el Administrador.

Respecto a lo señalado en esta sección, se entiende que con independencia de que las Inversiones u operaciones de que se trate se lleven a cabo a través de varias operaciones simultáneas o sucesivas durante un periodo de 12 (doce) meses contado a partir de la primera operación que por sus características pudieran considerarse como una sola, serán tratadas (y por ende aprobadas) como una sola Inversión u operación según corresponda.

Salvo que la Asamblea de Tenedores apruebe lo contrario, todas las Inversiones llevadas a cabo por el Fideicomiso deberán cumplir con los Lineamientos de Inversión y los Requisitos de Diversificación previstos en los Anexos 1 y 3, respectivamente, del Contrato de Fideicomiso. Independientemente de lo anterior, el Fideicomiso no podrá destinar de manera preponderante los recursos obtenidos en la Emisión Inicial y Emisiones Subsecuentes a otorgar créditos, préstamos o financiamientos a Sociedades Promovidas o la adquisición de valores de deuda emitidos por éstas. Respecto el párrafo inmediato anterior, se entiende como preponderante el destinar al menos el 70% (setenta por ciento) del Monto Máximo de la Emisión a otorgar financiamientos, créditos o préstamos, es decir, a realizar Inversiones en Deuda.

Una vez aprobada una Inversión u operación, el Fiduciario, a solicitud e instrucción del Administrador, suscribirá todos aquellos convenios, contratos o instrumentos que el Administrador determine como necesarios o convenientes para implementar una Inversión u operación, y realizará cualesquiera actos necesarios o convenientes para que puedan llevarse a cabo las Inversiones u operaciones 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 u operación, 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 a información del Fideicomiso y del Coinversionista (y, en su caso, de los Vehículos Paralelos), el régimen legal y contractual aplicable a la Inversión u operación, y un sistema de solución de controversias; en el entendido que dichas disposiciones podrán omitirse sólo 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 y el Fiduciario a aquella información que el Fiduciario requiera para dar cumplimiento a sus obligaciones de reportar.

Proceso de Aprobación de Desinversiones

El Administrador podrá llevar a cabo las Desinversiones (incluyendo aquéllas que sean en favor de una Fibra E, en términos de la Cláusula Vigésima Tercera del Contrato de Fideicomiso), en todo o en parte, en cualquier momento durante la vigencia del Contrato de Fideicomiso; en el entendido, que (1) en cualquier caso, el Administrador deberá concluir el proceso para desinvertir el Patrimonio del Fideicomiso en la fecha que sea 5 (cinco) años después de concluido el Periodo de Inversión, y (2) el Periodo de Desinversión podrá extenderse por el Administrador, previa aprobación de la Asamblea de Tenedores, hasta por un máximo de 2 (dos) periodos de 1 (un) año cada uno.

Sujeto a cualquier aprobación necesaria del Comité Técnico o de la Asamblea de Tenedores, según sea el caso de conformidad con el Contrato de Fideicomiso, el Administrador deberá instruir al Fiduciario para llevar a cabo la Desinversión del Patrimonio del Fideicomiso, precisamente en los términos y sujeto a las condiciones instruidas por el Administrador por escrito. Salvo por las Desinversiones en favor de una Persona Relacionada de las Sociedades Promovidas, el Fideicomitente, el Administrador o a quien se le encomienden dichas funciones, el Administrador tendrá la facultad para aprobar cualquier Desinversión que represente menos del 5% (cinco por ciento) del Monto Máximo de la Emisión. En los casos en que la potencial Desinversión tenga un valor igual o mayor al 5% (cinco por ciento) del Monto Máximo de la Emisión, pero inferior al 20% (veinte por ciento) del Monto Máximo de la Emisión, además de la aprobación por parte del Administrador se requerirá la aprobación del Comité Técnico. Cualquier Desinversión que represente el 20% (veinte por ciento) o más del Monto Máximo de la Emisión deberá ser aprobada por el Administrador y la Asamblea de Tenedores (es decir, sin que sea necesaria la aprobación del Comité Técnico).

Las Desinversiones en favor de una Persona Relacionada de las Sociedades Promovidas, el Fideicomitente, el Administrador o la persona a quien se encomienden dichas funciones (incluyendo cualquier Fibra E que establezca

el Administrador en términos del inciso (c) de la Cláusula Vigésima Tercera del Contrato de Fideicomiso), deberán ser aprobadas por la Asamblea de Tenedores, independientemente del valor de la Desinversión. El precio de mercado de dichas Inversiones deberá fijarse utilizando como base el valor promedio de los dictámenes que realicen 2 (dos) terceros independientes (uno de los cuales podrá ser el Valuador Independiente), que nombre el Comité Técnico como Asunto Reservado del Comité Técnico. Los terceros independientes deberán, en un plazo no mayor a 30 (treinta) días naturales desde su nombramiento entregar al Administrador y al Comité Técnico los resultados de su valuación y el precio de mercado de la Inversión de que se trate. En caso que la valuación de dichos terceros difiera en un 10% (diez por ciento) o más, el Comité Técnico deberá nombra a un tercer tercero independiente y el precio de mercado de la Inversión se determinará promediando las 3 (tres) valuaciones de los terceros independientes que nombre el Comité Técnico Los terceros independientes que determinen el valor de la contraprestación que recibirá el Fideicomiso ante la enajenación de una Inversión en favor de una Persona Relacionada, realizarán la valuación de la Inversión aplicable considerando los enfoques de valuación tradicionalmente utilizados, incluyendo sin limitar, los ingresos (flujos de efectivo), el mercado (precios de inversiones o empresas comparables) y costos (valor de reemplazo de activos y pasivos). El tercero independiente realizará su valuación utilizando una metodología con base en estándares internacionales.

No requerirán autorización conforme a la presente sección (independientemente del monto o valor de la Desinversión): (i) Inversiones en Deuda que sean objeto de Desinversión resultado de la amortización del financiamiento respectivo, (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), en virtud de que las mismas se darán de manera natural, (iii) Desinversiones pactadas en los Instrumentos de Inversión que se deriven del ejercicio de un derecho que haya sido previamente acordado y cuyos términos principales se contengan en los instrumentos de inversión correspondientes y hayan sido aprobados en la Aprobación de Inversión respectiva.

El Administrador deberá, a su sola discreción, determinar si venderá cualesquier Inversión en Activos, Capital, Instrumentos de Capital Preferente o Deuda, y si es el caso, determinar si lo hará a través de una venta pública o privada, y determinar el precio y los demás términos de dicha venta; en el entendido, que durante el proceso de Desinversión descrito en el presente, el Administrador podrá seguir incurriendo en gastos respecto de dicha Inversión existente que pudieran ser apropiados o necesarios para preservar, proteger, mantener o mejorar dicha Inversión, incluyendo, cualquier gasto continuo que sea necesario para mantener dicha Inversión (y hacer Llamadas de Capital para dichos efectos). Si el Administrador determina vender o de otra forma disponer de cualquier Inversión del Fideicomiso o participación del mismo, el Administrador no estará requerido para hacerlo lo antes posible, sino que tendrá el derecho y discreción total para determinar el tiempo y la forma de dicha venta o ventas dándole la debida importancia a la actividad y condición de los mercados relevantes y las condiciones financieras y económicas generales.

Una vez aprobada una Desinversión, el Fiduciario, a solicitud e instrucción 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 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 sólo 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.

Una vez llevada a cabo la Desinversión total del Patrimonio del Fideicomiso conforme a la presente subsección, todas las cantidades depositadas en las Cuentas del Fideicomiso serán utilizadas para (1) pagar todas las deudas y Gastos del Fideicomiso y, posteriormente, (2) devolver a los Tenedores las cantidades depositadas en las Cuentas del Fideicomiso, distintas a la Cuenta de Distribuciones y la Cuenta del Fideicomisario en Segundo Lugar, que no deriven de Desinversiones o de ingresos derivados de Inversiones, y (3) el remanente a hacer Distribuciones a los Tenedores y a Fideicomisario en Segundo Lugar de conformidad con lo establecido en el Prospecto.

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 precisamente el 30 de septiembre del 2026; en el entendido que la Fecha de Vencimiento Final podrá ser extendida por la Asamblea de Tenedores, a propuesta del Administrador, por los plazos adicionales necesarios considerando las extensiones que, en su caso, se aprueben al Periodo de Inversión y/o al Periodo de Desinversión. No obstante, lo anterior, los Certificados podrán vencer anticipadamente previo a dicha Fecha de Vencimiento Final en la Fecha de Vencimiento Total Anticipado.

Valuación [bloque de texto]

Al 30 de junio de 2021 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 \$104,907.50 y \$104,907.50 respectivamente.

El 2 de julio de 2021, KPMG Cárdenas Dosal S.C. ("KPMG") presentó su reporte como Valuador Independiente del Fideicomiso, el cual se anexa a este documento – Reporte del Valuador Independiente. En dicho reporte, KPMG llegó a los siguientes valores para el patrimonio del Fideicomiso y sus inversiones:

Cogeneración Cactus

KPMG Cárdenas Dosal S.C. ("KPMG") asigno a la inversión de Cogeneración Cactus, un valor de \$28,924,102 pesos que equivale a un valor en la participación del Fideicomiso de \$25,065,627 pesos.

Cogeneración Uno

KPMG Cárdenas Dosal S.C. (“KPMG”) asigno a la inversión de Cogeneración Uno, un valor de \$2,646,217 pesos que equivale a un valor en la participación del Fideicomiso de \$2,293,212 pesos.

Viaducto Indios Verdes

KPMG asignó a la inversión Concesionaria Viaducto Indios Verdes un valor de \$10,454,059 pesos que equivalen a un valor de la participación indirecta de GBM Estrategia I en GBM Infraestructura Carretera, S.A. de C.V. por \$4,623,223 pesos.

Compañía de electricidad los Ramones

KPMG asignó a la inversión Compañía de electricidad los Ramones entre un valor de \$1,264,123,180 y \$1,140,169,333 pesos que equivalen a un valor de la participación indirecta de GBM Estrategia I Compañía de electricidad los Ramones entre \$1,095,489,148 y \$988,070,744 pesos.

Trigeneración Altamira I

KPMG asignó a la inversión Trigen Altamira I un valor entre \$217,126,158 pesos y \$ 190,252,951 que equivalen a un valor de la participación indirecta de GBM Estrategia I Trigen Altamira I entre \$188,161,529 y \$164,873,208 pesos

Tajín Energía

KPMG asignó a la inversión Tajín Energía un valor de \$ 8,919,927 pesos que equivalen a un valor de la participación indirecta de GBM Estrategia I Tajín Energía por \$ 7,730,009 pesos.

Inversión Deuda

KPMG asignó a la inversión un valor de \$450,000,000 pesos que equivalen a un valor de la participación indirecta de GBM Estrategia I por \$389,970,000 pesos.

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 entre \$1,951,890,660 pesos y \$1,821,183,935 el valor justo de los certificados bursátiles fiduciarios entre \$108,438 pesos y \$101,177 pesos.

GBM

México, Ciudad de México a 9 de julio de 2021.

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

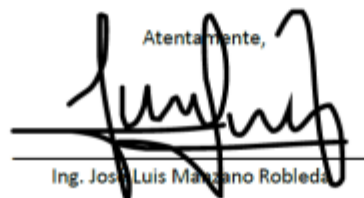
Estimados señores y señoras:

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 abril al 30 de junio de 2021

CONCEPTO	MONTO
Gastos del Fideicomiso:	
Gastos Iniciales de la Emisión	\$ 0.00
Gastos de Inversión	\$ 0.00
Comisión de Administración	\$ 8,100,000.00
Gastos de Mantenimiento del Fideicomiso	\$ 858,092.21
Distribuciones a Tenedores	\$ 0.00
Otros pagos a Tenedores	\$ 0.00
Distribución por Desempeño	\$ 0.00
Total	\$ 8,958,092.21

Atentamente,



Ing. José Luis Manzano Robledo

Información relevante del periodo [bloque de texto]

Del 1 de abril al 30 de junio de 2021, 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 junio de 2021, no existen terceros obligados con el Fideicomiso o los Tenedores.

Asambleas generales de tenedores [bloque de texto]

El 16 de marzo del 2021, se realizó una asamblea de tenedores y las resoluciones fueron las siguientes:

El 6 de junio del 2021, se publicó una convocatoria de Tenedores con el siguiente orden del día:

- I. Propuesta, discusión y, en su caso, aprobación para extender el Periodo de Inversión y/o en su caso, llevar a cabo ciertas modificaciones al Fideicomiso y, según resulte aplicable y/o necesario, a los demás Documentos de la Operación; en relación con la extensión del Periodo de Inversión que será propuesta por el Administrador, así como las demás modificaciones que, en su caso sean presentadas por el Administrador a la Asamblea. Acciones y resoluciones al respecto.
- II. Propuesta, discusión y, en su caso, aprobación para llevar a cabo ciertas modificaciones al Fideicomiso y, según resulte aplicable y/o necesario, a los demás Documentos de la Operación; a efecto de modificar los Lineamientos de Inversión, y ajustar los mismos al criterio de interpretación y aplicación aprobado por la Asamblea de Tenedores de fecha 16 de marzo de 2021. Acciones y resoluciones al respecto.

- III. III. Designación de delegados que, en su caso, formalicen y den cumplimiento a las resoluciones adoptadas por la Asamblea. Acciones y resoluciones al respecto

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.

Inicialmente, el Fiduciario contratará los servicios del Auditor Externo y del Valuador Independiente de conformidad con las instrucciones del Administrador. Posteriormente, en caso de que el Auditor Externo o el Valuador Independiente sean sustituidos, el Fiduciario contratará al Auditor Externo o Valuador Independiente sustituto de conformidad con las instrucciones del Comité Técnico resuelta como un Asunto Reservado del Comité Técnico. Tanto el Auditor Externo como el Valuador Independiente deberán contar con la experiencia y los recursos necesarios para realizar sus actividades correspondientes. Conforme a los términos del Contrato de Fideicomiso, el Auditor Externo realizará las siguientes funciones: (i) auditar los estados financieros anuales del Fideicomiso, (ii) revisar anualmente, en los términos del Contrato de Fideicomiso, la aplicación de los recursos que integran el Patrimonio de Fideicomiso, los gastos incurridos por el Fideicomiso y los reportes preparados por el Administrador.

El Valuador Independiente valorará los Certificados y las Sociedades Promovidas de manera trimestral y/o cuando ocurra una modificación en la estructura del Patrimonio del Fideicomiso. El Valuador Independiente llevará a cabo dichas valuaciones de conformidad con estándares de contabilidad y empleará una metodología con base en estándares internacionales para la valuación de capital privado, con esquemas comunes de descuentos de flujos a valor presente u otros esquemas que sean apropiados para evaluar las Inversiones. Los honorarios del Auditor Externo y del Valuador Independiente se consideran Gastos del Fideicomiso conforme a los términos del Contrato de Fideicomiso. La auditoría de los estados financieros del Fideicomiso y los reportes de valuación del Valuador Independiente se divulgarán en los términos de la LMV y la Circular Única.



KPMG Cárdenas Doval
Bvd. Manuel Ávila Camacho 175
Col. Reforma Social
11600 México, D.F.

02 de julio de 2021

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 Irrevocable de Emisión de Certificados Bursátiles No. CIB/2393 ("GBM Estrategia I") al 30 de junio de 2021, constituido mediante contrato de Fideicomiso irrevocable No. CIB/2393 de fecha 23 de septiembre de 2016, celebrado entre Corporativo GBM, S.A.B. de C.V., como Fideicomitante 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 de los tenedores de los Certificados Bursátiles Fiduciarios de Desarrollo (el Contrato de Fideicomiso). Para la realización del estudio de valuación, se consideró el enfoque: Costos.

A continuación, se muestra el resultado de la valuación realizada:

Inversión Valuada	Fecha de Valuación	Valor Razonable (cifras en Pesos Mexicanos)
28.73% de Cogeneración Cactus, S.A.P.I. de C.V.	30 de junio de 2021	\$28,924,102 (Veintiocho millones novecientos veinticuatro mil ciento dos Pesos 00/100 M.N.)
98.66% de la inversión realizada por medio de GBM Estrategia I en Cogeneración Cactus, S.A.P.I. de C.V.	30 de junio de 2021	\$25,065,627 (Veinticinco millones sesenta y cinco mil seiscientos veintisiete 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 Doval, S.C., y GBM Estrategia, 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 Estrategia, S.A. de C.V., en su capacidad como administrador del Fideicomiso de Infraestructura CIB/2393, para arribar a los valores estimados.

Federico Hernández
Socio

Los valores estimados están basados en información proporcionada por GBM Estrategia, S.A. de C.V., en su capacidad como administrador del Fideicomiso de CIB/2393. 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 CIB/2393 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 Azaola Camacho 176
Col. Reforma Social
11620 México, D.F.

02 de julio de 2021

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 Irrevocable de Emisión de Certificados Bursátiles No. CIB/2393 ("GBM Estrategia I") al 30 de junio de 2021, constituido mediante contrato de Fideicomiso irrevocable No. CIB/2393 de fecha 23 de septiembre de 2016, celebrado entre 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 de los tenedores de los Certificados Bursátiles Fiduciarios de Desarrollo (el Contrato de Fideicomiso). Para la realización del estudio de valuación, se consideró el enfoque: Costos.

A continuación, se muestra el resultado de la valuación realizada:

Inversión Valuada	Fecha de Valuación	Valor Razonable (cifras en Pesos Mexicanos)
17.8% de Mexichem Cogeneración Uno, S.A. de C.V.	30 de junio de 2021	\$2,646,217 (Dos millones seiscientos cuarenta y seis mil doscientos diecisiete Pesos 00/100 M.N.)
88.66% de la inversión realizada por medio de GBM Estrategia I en Mexichem Cogeneración Uno, S.A. de C.V.	30 de junio de 2021	\$2,293,212 (Dos millones doscientos noventa y tres mil doscientos doce 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 Estrategia, 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 Estrategia, S.A. de C.V., en su capacidad como administrador del Fideicomiso de Infraestructura CIB/2393, para arribar a los valores estimados.

Federico Hernández
Socio

Los valores estimados están basados en información proporcionada por GBM Estrategia, S.A. de C.V., en su capacidad como administrador del Fideicomiso de CIB/2393. 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 CIB/2393 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 175
Col. Reforma Social
11620 México, D.F.

02 de julio de 2021

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 Irrevocable de Emisión de Certificados Bursátiles No. CIB/2393 ("GBM Estrategia I") al 30 de junio de 2021, constituido mediante contrato de Fideicomiso irrevocable No. CIB/2393 de fecha 23 de septiembre de 2016, celebrado entre Corporativo GBM, S.A.B. de C.V., como Fideicomitente y Fideicomisario en Segundo Lugar; GBM Estrategia, S.A. de C.V., como Administrador; O 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 de los tenedores de los Certificados Bursátiles Fiduciarios de Desarrollo (el Contrato de Fideicomiso). 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 Vialto Indios Verdes S.A. de C.V.	30 de junio de 2021	\$10,454,059.30 (Diez millones cuatrocientos cincuenta y cuatro mil cincuenta y nueve Pesos 30/100 M.N.)
GBM Estrategia tiene una participación del 86.86% en el Fideicomiso Estrategia F/000181 que a su vez tiene una participación del 76.34% en GBM Infraestructura Carretera S.A. de C.V.	30 de junio de 2021	\$4,623,223.80 (Cuatro millones seiscientos veintitrés mil doscientos veintitrés Pesos 80/100 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 Estrategia, 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 Estrategia, S.A. de C.V., en su capacidad como administrador del Fideicomiso de Infraestructura CIB/2393, para arribar a los valores estimados.

Federico Hernández
Socio

Los valores estimados están basados en información proporcionada por GBM Estrategia, S.A. de C.V., en su capacidad como administrador del Fideicomiso de CIB/2393. 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 CIB/2393 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
Bvd. Manuel Ávila Camacho 175
Cd. Reforma Social
11550 México, D.F.

02 de julio de 2021

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 Irrevocable de Emisión de Certificados Bursátiles No. CIB/2393 ("GBM Estrategia I") al 30 de junio de 2021, constituido mediante contrato de Fideicomiso irrevocable No. CIB/2393 de fecha 23 de septiembre de 2016, celebrado entre Corporativo GBM, S.A.B. de C.V., como Fideicomitante 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 de los tenedores de los Certificados Bursátiles Fiduciarios de Desarrollo (el Contrato de Fideicomiso). Para la realización del estudio de valuación, se consideró el enfoque: Costos.

A continuación, se muestra el resultado de la valuación realizada:

Inversión Valuada	Fecha de Valuación	Valor Razonable (cifras en Pesos Mexicanos)
50,0% de Tajín Energía, S. de R.L. de C.V.	30 de junio de 2021	\$8,919,927 (Ocho millones novecientos diecinueve mil novecientos veintisiete Pesos 00/100 M.N.)
86.66% de la inversión realizada por medio de GBM Estrategia I en Tajín Energía, S. de R.L. de C.V.	30 de junio de 2021	\$7,730,009 (Siete millones setecientos treinta mil nueve 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 Estrategia, 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 Estrategia, S.A. de C.V., en su capacidad como administrador del Fideicomiso de Infraestructura CIB/2393, para arribar a los valores estimados.

Federico Hernández
Socio

Los valores estimados están basados en información proporcionada por GBM Estrategia, S.A. de C.V., en su capacidad como administrador del Fideicomiso de CIB/2393. 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 CIB/2393 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 176
Col. Reforma Social
11600 México, D.F.

02 de julio de 2021

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 Irrevocable de Emisión de Certificados Bursátiles No. CIB/2393 ("GBM Estrategia I") al 31 de marzo de 2021, constituido mediante contrato de Fideicomiso Irrevocable No. CIB/2393 de fecha 23 de septiembre de 2016, celebrado entre 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 Banos, S.A., Institución de Banca Múltiple, como Fiduciario; y Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, como Representante Común de los tenedores de los Certificados Bursátiles Fiduciarios de Desarrollo (el Contrato de Fideicomiso). Para la realización del estudio de valuación, se consideró el enfoque: Costos.

A continuación, se muestra el resultado de la valuación realizada:

Inversión Valuada	Fecha de Valuación	Valor Razonable (cifras en Pesos Mexicanos)
100% del crédito otorgado con garantía sobre activos físicos*	30 de junio de 2021	\$450,000,000.00 (Cuatrocientos cincuenta millones de Pesos 00/100 M.N.)
86.66% de la inversión realizada por medio de GBM Estrategia I	31 de junio de 2021	\$389,970,000 (Trescientos ochenta y nueve millones novecientos setenta mil Pesos 00/100 M.N.)

*note: crédito otorgado por un monto de MXP\$450,000,000 con garantía sobre activos físicos con el fin de ser utilizado para (i) liquidación de pasivos fiscales; (ii) realizar los gastos necesarios para limpiar garantías (liquidar adeudos por fusiones) y (iii) registro ante el Registro Público de la Propiedad y de Comercio.

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 Estrategia, 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 Estrategia, S.A. de C.V., en su capacidad como administrador del Fideicomiso de Infraestructura CIB/2393, para arribar a los valores estimados.

Federico Hernández
Socio

Los valores estimados están basados en información proporcionada por GBM Estrategia, S.A. de C.V., en su capacidad como administrador del Fideicomiso de CIB/2393. 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 CIB/2393 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
Bvd. Manuel Azaola Camacho 176
Col. Reforma Social
1900 México, D.F.

02 de julio de 2021

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 Irrevocable de Emisión de Certificados Bursátiles No. CIB/2393 ("GBM Estrategia I") al 30 de junio de 2021, constituido mediante contrato de Fideicomiso irrevocable No. CIB/2393 de fecha 23 de septiembre de 2016, celebrado entre 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 Banoo, S.A., Institución de Banca Múltiple, como Fiduuciario; y Monex Cesa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, como Representante Común de los tenedores de los Certificados Bursátiles Fiduciarios de Desarrollo (el Contrato de Fideicomiso). Para la realización del estudio de valuación, se consideró un enfoque de ingresos al 100%.

A continuación se muestra el resultado de la valuación realizada:

Inversión Valuada	Fecha de Valuación	Valor Razonable (cifras en Pesos Mexicanos)
44.445% de Trigen Altamira I, S. de R.L. de C.V.	30 de junio de 2021	Rango Alto \$217,126,159 (Dieciséis millones ciento veintiséis mil ciento cincuenta y nueve Pesos 00/100 M.N.) Rango Bajo \$190,252,952 (Ciento noventa millones doscientos cincuenta y dos mil novecientos cincuenta y dos Pesos 00/100 M.N.)
86.66% de la inversión realizada por medio de GBM Estrategia I en Trigen Altamira I, S. de R.L. de C.V.	30 de junio de 2021	Rango Alto \$188,161,529 (Ciento ochenta y ocho millones ciento sesenta y un mil quinientos veintinueve Pesos 00/100 M.N.) Rango Bajo \$164,873,208 (Ciento sesenta y cuatro millones ochocientos setenta y tres mil doscientos ocho 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 Estrategia, 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 Estrategia, S.A. de C.V., en su capacidad como administrador del Fideicomiso de Infraestructura CIB/2393, para arribar a los valores estimados.

Federico Hernández

Socio

Los valores estimados están basados en información proporcionada por GBM Estrategia, S.A. de C.V., en su capacidad como administrador del Fideicomiso de CIB/2393. 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 CIB/2393 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
 1900 México, D.F.

02 de julio de 2021

Con base en nuestra propuesta de servicios profesionales del 31 de enero de 2017 (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 Irrevocable de Emisión de Certificados Bursátiles No. CIB/2393 ("GBM Estrategia I") al 30 de junio de 2021, constituido mediante contrato de Fideicomiso Irrevocable No. CIB/2393 de fecha 23 de septiembre de 2016, celebrado entre 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 Bancos Múltiple, como Fiduciario; y Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, como Representante Común de los tenedores de los Certificados Bursátiles Fiduciarios de Desarrollo (el Contrato de Fideicomiso). Para la realización del estudio de valuación, se consideró el enfoque de Costos en un 60% y el enfoque de Ingresos en un 40%.

A continuación se muestra el resultado de la valuación realizada:

Inversión Valuada	Fecha de Valuación	Valor Razonable (cifras en Pesos Mexicanos)
42.22% de Compañías de Electricidad los Ramones S.A.P.I. de C.V.	30 de junio de 2021	Rango Alto: \$1'264,123,180 (Mil doscientos sesenta y cuatro millones ciento veintitrés mil ciento ochenta Pesos 00/100 M.N.) Rango Bajo: \$1'140,169,334 (Mil ciento cuarenta millones ciento sesenta y nueve mil trescientos treinta y cuatro Pesos 00/100 M.N.)
86.66% de la inversión realizada por medio de GBM Estrategia I en Compañías de Electricidad los Ramones S.A.P.I. de C.V.	30 de junio de 2021	Rango Alto: \$1'095,489,148 (Mil noventa y cinco millones cuatrocientos ochenta y nueve mil ciento cuarenta y ocho Pesos 00/100 M.N.) Rango Bajo: \$988,070,744 (Novecientos ochenta y ocho millones setenta mil setecientos cuarenta y cuatro 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 Estrategia, 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 Estrategia, S.A. de C.V., en su capacidad como administrador del Fideicomiso de Infraestructura CIB/2393, para arribar a los valores estimados.

Federico Hernández
Socio

Los valores estimados están basados en información proporcionada por GBM Estrategia, S.A. de C.V., en su capacidad como administrador del Fideicomiso de CIB/2393. 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 CIB/2393 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.

02 de julio de 2021

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 del Patrimonio del Fideicomiso Irrevocable de Emisión de Certificados Bursátiles No. CIB/2393 ("GBM Estrategia I") al 30 de junio de 2021 constituido mediante contrato de Fideicomiso irrevocable No. CIB/2393 de fecha 23 de septiembre de 2016, celebrado entre 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 de los tenedores de los Certificados Bursátiles Fiduciarios de Desarrollo (el Contrato de Fideicomiso). Para la realización del estudio de valuación, se consideró el enfoque: Costos.

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 Estrategia I	30 de junio de 2021	Rango Alto: \$1'951,890,660.30 (Un mil novecientos cincuenta y un millones ochocientos noventa mil seiscientos sesenta Pesos 30/100 M.N.) Rango Bajo: \$1'821,183,935.30 (Un mil ochocientos veintidós millones ciento ochenta y tres mil novecientos treinta y cinco Pesos 30/100 M.N.)
Número de Certificados Bursátiles		18,000 certificados bursátiles
Precio por certificado		Rango Alto: \$108,438.370017 (Ciento ocho mil cuatrocientos treinta y ocho Pesos 37/100 M.N.) Rango Bajo: \$101,176.885294 (Ciento un mil ciento setenta y seis Pesos 88/100 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 Estrategia, 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 Estrategia, S.A. de C.V., en su capacidad como administrador del Fideicomiso de Infraestructura CIB/2393, para arribar a los valores estimados.

Federico Hernández
Socio

Los valores estimados están basados en información proporcionada por GBM Estrategia, S.A. de C.V., en su capacidad como administrador del Fideicomiso de CIB/2393. 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 CIB/2393 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 fideicomitidos, deudores relevantes o cualquier otro tercero que sea relevante para los Tenedores.

[110000] Información general sobre estados financieros

Nombre de la entidad que informa u otras formas de identificación:	GBMESCK
Clave de cotización:	GBMESCK
Explicación del cambio en el nombre de la entidad fiduciaria:	No aplica
Descripción de la naturaleza de los estados financieros:	Serie: 16
Fecha de cierre del periodo sobre el que se informa:	2021-06-30
Periodo cubierto por los estados financieros:	2021-01-01 al 2021-06-30
Descripción de la moneda de presentación:	MXN
Grado de redondeo utilizado en los estados financieros:	Miles de pesos
Estados financieros del fideicomiso consolidado:	No
Fideicomitentes, Administrador, Aval o Garante:	Corporativo GBM
Número de Fideicomiso:	2393
Estado de Flujo de Efectivo por método indirecto:	Si
Número de Trimestre:	2
Requiere Presentar Anexo AA:	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 2021-06-30	Cierre Ejercicio Anterior 2020-12-31
Estado de situación financiera [sinopsis]		
Activos [sinopsis]		
Activos circulantes[sinopsis]		
Efectivo y equivalentes de efectivo	207,310,000	646,879,000
Instrumentos financieros	0	0
Clientes y otras cuentas por cobrar	31,788,000	42,665,000
Derechos de cobro	0	0
Impuestos por recuperar	0	0
Otros activos financieros	0	0
Inventarios	0	0
Comisión mercantil	0	0
Otros activos no financieros	0	0
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	239,098,000	689,544,000
Activos mantenidos para la venta	0	0
Total de activos circulantes	239,098,000	689,544,000
Activos no circulantes [sinopsis]		
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	1,713,333,000	1,064,510,000
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	1,713,333,000	1,064,510,000
Total de activos	1,952,431,000	1,754,054,000
Patrimonio y pasivos [sinopsis]		
Pasivos [sinopsis]		
Pasivos circulantes [sinopsis]		
Proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo	540,000	735,000
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
Provisiones circulantes [sinopsis]		
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	540,000	735,000
Pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta	0	0
Total de pasivos circulantes	540,000	735,000
Pasivos a largo plazo [sinopsis]		
Proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo	0	0

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2021-06-30	Cierre Ejercicio Anterior 2020-12-31
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
Provisiones a largo plazo [sinopsis]		
Provisión de obligaciones a largo plazo	0	0
Total provisiones a largo plazo	0	0
Pasivo por impuestos diferidos	0	0
Total de pasivos a largo plazo	0	0
Total pasivos	540,000	735,000
Patrimonio/Activos netos [sinopsis]		
Patrimonio/activos netos	1,800,000,000	1,800,000,000
Utilidades acumuladas	241,891,000	43,319,000
Otros resultados integrales acumulados	(90,000,000)	(90,000,000)
Total de la participación controladora	1,951,891,000	1,753,319,000
Participación no controladora	0	0
Total de patrimonio / Activos netos	1,951,891,000	1,753,319,000
Total de patrimonio /Activos netos y pasivos	1,952,431,000	1,754,054,000

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

Concepto	Acumulado Año Actual 2021-01-01 - 2021-06-30	Acumulado Año Anterior 2020-01-01 - 2020-06-30	Trimestre Año Actual 2021-04-01 - 2021-06-30	Trimestre Año Anterior 2020-04-01 - 2020-06-30
Resultado de periodo [resumen]				
Utilidad (pérdida) [sinopsis]				
Ingresos	8,080,000	22,139,000	2,059,000	9,679,000
Costo de ventas	0	0	0	0
Utilidad bruta	8,080,000	22,139,000	2,059,000	9,679,000
Gastos de administración y mantenimiento	20,593,000	20,947,000	8,958,000	10,634,000
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	(12,513,000)	1,192,000	(6,899,000)	(955,000)
Ingresos financieros	258,854,000	144,008,000	14,249,000	22,867,000
Gastos financieros	36,813,000	59,080,000	0	0
Participación en la utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos	0	0	0	0
Utilidad (pérdida), antes de impuestos	209,528,000	86,120,000	7,350,000	21,912,000
Impuestos a la utilidad	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas	209,528,000	86,120,000	7,350,000	21,912,000
Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuadas	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) neta	209,528,000	86,120,000	7,350,000	21,912,000
Utilidad (pérdida), atribuible a [sinopsis]				
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 2021-01-01 - 2021-06-30	Acumulado Año Anterior 2020-01-01 - 2020-06-30	Trimestre Año Actual 2021-04-01 - 2021-06-30	Trimestre Año Anterior 2020-04-01 - 2020-06-30
Estado del resultado integral [sinopsis]				
Utilidad (pérdida) neta	209,528,000	86,120,000	7,350,000	21,912,000
Otro resultado integral [sinopsis]				
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán a resultados, neto de impuestos [sinopsis]				
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
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán a resultados, neto de impuestos [sinopsis]				
Activos financieros disponibles para la venta [sinopsis]				
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	209,528,000	86,120,000	7,350,000	21,912,000
Resultado integral atribuible a [sinopsis]				
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 2021-01-01 - 2021-06-30	Acumulado Año Anterior 2020-01-01 - 2020-06-30
Estado de flujos de efectivo [sinopsis]		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación [sinopsis]		
Utilidad (pérdida) neta	209,528,000	86,120,000
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) [sinopsis]		
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	0	0
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	(648,824,000)	(144,008,000)
Disminución (incremento) en cuentas por cobrar	0	0
Disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	10,876,000	(4,052,000)
Incremento (disminución) en cuentas por pagar	0	0
Incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(195,000)	9,397,000
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	(10,954,000)	0
Otros ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)	0	0
Total ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)	(649,097,000)	(138,663,000)
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) operaciones	(439,569,000)	(52,543,000)
Distribuciones pagadas	0	0
Distribuciones recibidas	0	0
Intereses pagados	0	0
Intereses cobrados	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(439,569,000)	(52,543,000)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión [sinopsis]		
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 2021-01-01 - 2021-06-30	Acumulado Año Anterior 2020-01-01 - 2020-06-30
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
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento [sinopsis]		
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	(439,569,000)	(52,543,000)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo [sinopsis]		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	0	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(439,569,000)	(52,543,000)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	646,879,000	717,258,000
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	207,310,000	664,715,000

[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]
Estado de cambios en el patrimonio / activo neto [partidas]							
Patrimonio / Activo neto al comienzo del periodo	1,800,000,000	43,319,000	(90,000,000)	(90,000,000)	1,753,319,000	0	1,753,319,000
Cambios en el Patrimonio/Activo neto [sinopsis]							
Resultado integral [sinopsis]							
Utilidad (pérdida) neta	0	209,528,000	0	0	209,528,000	0	209,528,000
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	0	0
Resultado integral total	0	209,528,000	0	0	209,528,000	0	209,528,000
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	(10,956,000)	0	0	(10,956,000)	0	(10,956,000)
Total incremento (disminución) en el patrimonio / Activo neto	0	198,572,000	0	0	198,572,000	0	198,572,000
Patrimonio / Activo neto al final del periodo	1,800,000,000	241,891,000	(90,000,000)	(90,000,000)	1,951,891,000	0	1,951,891,000

[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]
Estado de cambios en el patrimonio / activo neto [partidas]							
Patrimonio / Activo neto al comienzo del periodo	1,800,000,000	(28,050,000)	(90,000,000)	(90,000,000)	1,681,950,000	0	1,681,950,000
Cambios en el Patrimonio/Activo neto [sinopsis]							
Resultado integral [sinopsis]							
Utilidad (pérdida) neta	0	86,120,000	0	0	86,120,000	0	86,120,000
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	0	0
Resultado integral total	0	86,120,000	0	0	86,120,000	0	86,120,000
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	86,120,000	0	0	86,120,000	0	86,120,000
Patrimonio / Activo neto al final del periodo	1,800,000,000	58,070,000	(90,000,000)	(90,000,000)	1,768,070,000	0	1,768,070,000

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

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2021-06-30	Cierre Ejercicio Anterior 2020-12-31
Subclasificaciones de activos, pasivos y patrimonio / Activo neto[sinopsis]		
Efectivo y equivalentes de efectivo [sinopsis]		
Efectivo [sinopsis]		
Efectivo en caja	0	0
Saldos en bancos	0	0
Total efectivo	0	0
Equivalentes de efectivo [sinopsis]		
Depósitos a corto plazo, clasificados como equivalentes de efectivo	0	0
Inversiones a corto plazo, clasificados como equivalentes de efectivo	207,310,000	646,879,000
Otros acuerdos bancarios, clasificados como equivalentes de efectivo	0	0
Total equivalentes de efectivo	207,310,000	646,879,000
Efectivo y equivalentes de efectivo restringido	0	0
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	0	0
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	207,310,000	646,879,000
Instrumentos financieros [sinopsis]		
Instrumentos financieros designados a valor razonable	0	0
Instrumentos financieros a costo amortizado	0	0
Total de Instrumentos financieros	0	0
Clientes y otras cuentas por cobrar [sinopsis]		
Clientes	0	0
Cuentas por cobrar circulantes a partes relacionadas	0	0
Anticipos circulantes [sinopsis]		
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	31,788,000	42,665,000
Total de clientes y otras cuentas por cobrar	31,788,000	42,665,000
Clases de inventarios circulantes [sinopsis]		
Materias primas circulantes y suministros de producción circulantes [sinopsis]		
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
Clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes [sinopsis]		
Clientes no circulantes	0	0
Cuentas por cobrar no circulantes debidas por partes relacionadas	0	0
Anticipos de pagos no circulantes[sinopsis]		
Pagos anticipados no circulantes	0	0
Gastos anticipados no circulantes	0	0
Total anticipos no circulantes	0	0

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2021-06-30	Cierre Ejercicio Anterior 2020-12-31
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
Inversión en entidad promovida / Inversión en certificados de fideicomisos de proyectos [sinopsis]		
Inversiones en subsidiarias	1,713,333,000	1,064,510,000
Inversiones en negocios conjuntos	0	0
Inversiones en asociadas	0	0
Total de Inversión en entidad promovida / Inversión en certificados de fideicomisos de proyectos	1,713,333,000	1,064,510,000
Propiedades, planta y equipo [sinopsis]		
Terrenos y construcciones [sinopsis]		
Terrenos	0	0
Edificios	0	0
Total terrenos y edificios	0	0
Maquinaria	0	0
Vehículos [sinopsis]		
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
Propiedades de inversión [sinopsis]		
Propiedades de inversión	0	0
Propiedades de inversión en construcción o desarrollo	0	0
Total de propiedades de inversión	0	0
Activos intangibles y crédito mercantil [sinopsis]		
Activos intangibles distintos de crédito mercantil [sinopsis]		
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
Proveedores y otras cuentas por pagar [sinopsis]		
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 2021-06-30	Cierre Ejercicio Anterior 2020-12-31
Otras cuentas por pagar a corto plazo	540,000	735,000
Total de proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo	540,000	735,000
Proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo [sinopsis]		
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
Otros resultados integrales acumulados [sinopsis]		
Resultado por conversión de moneda	0	0
Otros resultados integrales	(90,000,000)	(90,000,000)
Total otros resultados integrales acumulados	(90,000,000)	(90,000,000)
Activos (pasivos) netos [sinopsis]		
Activos	1,952,431,000	1,754,054,000
Pasivos	540,000	735,000
Activos (pasivos) netos	1,951,891,000	1,753,319,000
Activos (pasivos) circulantes netos [sinopsis]		
Activos circulantes	239,098,000	689,544,000
Pasivos circulantes	540,000	735,000
Activos (pasivos) circulantes netos	238,558,000	688,809,000

[800200] Notas - Análisis de ingresos y gastos

Concepto	Acumulado Año Actual 2021-01-01 - 2021-06-30	Acumulado Año Anterior 2020-01-01 - 2020-06-30	Trimestre Año Actual 2021-04-01 - 2021-06-30	Trimestre Año Anterior 2020-04-01 - 2020-06-30
Análisis de ingresos y gastos [sinopsis]				
Ingresos [sinopsis]				
Ingresos por dividendos	0	0	0	0
Ingresos por intereses	8,080,000	22,139,000	2,059,000	9,679,000
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	8,080,000	22,139,000	2,059,000	9,679,000
Gastos de administración y mantenimiento [sinopsis]				
Comisión por servicios de representación	0	0	0	0
Comisión por administración	16,200,000	16,200,000	8,100,000	8,100,000
Honorarios	729,000	1,481,000	493,000	839,000
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	3,664,000	3,266,000	365,000	1,695,000
Total de gastos de administración y mantenimiento	20,593,000	20,947,000	8,958,000	10,634,000
Ingresos financieros [sinopsis]				
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	258,854,000	144,008,000	14,249,000	22,867,000
Total de ingresos financieros	258,854,000	144,008,000	14,249,000	22,867,000
Gastos financieros [sinopsis]				
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	36,813,000	59,080,000	0	0
Total de gastos financieros	36,813,000	59,080,000	0	0
Impuestos a la utilidad [sinopsis]				
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 23 de septiembre de 2016, se firmó el Contrato de Fideicomiso Irrevocable de Emisión de Certificados Bursátiles No. CIB/2393 CI Banco, 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, CI Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria, con el carácter de Fiduciario y Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo financiero, como Representante Común y GBM Estrategia, S.A. de C.V. (GBM Estrategia o el Administrador) como Administrador. El domicilio social del Fideicomiso se encuentra en Cordillera de los Andes No. 265, Colonia Lomas de Chapultepec 1ra. Sección, Ciudad de México, C.P. 11000.

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 proyectos en México, así como en proyectos de inversión consistentes con los lineamientos de inversión y los requisitos de diversificación. Una vez seleccionado el o los activos o proyectos en los que se pretenda invertir, el Administrador buscará realizar la inversión a través de vehículos flexibles que permitan aprovechar las oportunidades generadas en los diferentes niveles de las estructuras de capital con una estrategia de salida clara y eficiente.

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.

Contingencia SARS-CoV2 (“COVID-19”)

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 y de la que las personas no están inmunizadas.

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 y, en consecuencia, afectar de manera adversa las operaciones y desempeño financiero del Fideicomiso.

El efecto financiero relacionado al COVID-19 ha sido reflejado en estos estados financieros a través del proceso de valuación a valor razonable del portafolio de inversión.

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 Estrategia, S.A. de C.V.
Fiduciario:	CI Banco, 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 los siguientes:

- Establecer un esquema para que el fiduciario 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. (BMV), reciba las cantidades que se deriven de la Emisión y aplique dichas cantidades de conformidad al Contrato, entre otros, a realizar inversiones y a pagar aquellos gastos del Fideicomiso y demás conceptos indicados en el Contrato y a financiar la realización de inversiones.
- Administre conforme a instrucciones 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 otro 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 desinvertido y distribuido a los Tenedores y al Fideicomisario en segundo lugar de conformidad con lo establecido en el Contrato de Fideicomiso, terminar y celebrar un convenio de extinción del Contrato.

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

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 2020.

b. ***Impacto inicial de la aplicación de otras NIIF nuevas y modificadas que son efectivas para los ejercicios y períodos de reporte que comiencen a partir del 1 de enero de 2020***

En el presente año, el Fideicomiso ha aplicado las modificaciones e interpretaciones a NIIF abajo mencionadas emitidas por el Comité que son efectivas por el periodo de reporte que empieza a partir del 1 de enero de 2020. La adopción no ha tenido algún impacto material en las revelaciones o en las cantidades de estos estados financieros.

Modificaciones a las referencias del Marco Conceptual en las NIIF El Fideicomiso ha adoptado las modificaciones incluidas en *Modificaciones a las referencias del Marco Conceptual en las NIIF* por primera vez en este año. Las modificaciones incluyen enmiendas derivadas a las normas afectadas que ahora se refieren al nuevo *Marco Conceptual*. No todas las modificaciones, sin embargo, actualizan dichos pronunciamientos con respecto a las referencias y frases del *Marco Conceptual* que se refieren al *Marco Conceptual* revisado. Algunos pronunciamientos solo se

actualizan para indicar a que versión del *Marco Conceptual* hacen referencia (el *Marco Conceptual* del IASC adoptado por el IASB en 2001, el *Marco Conceptual* del IASB de 2010, o el nuevo y revisado *Marco Conceptual* de 2018) o para indicar las definiciones de las normas que no han sido actualizadas con las nuevas definiciones desarrolladas en el *Marco Conceptual revisado*.

Las normas que han tenido modificaciones son NIIF 2, NIIF 3, NIIF 6, NIIF 14, NIC 1, NIC 8, NIC 34, NIC 37, NIC 38, IFRIC 12, IFRIC 19, IFRIC 20, IFRIC 22, y SIC-32.

Modificaciones a la NIIF 3 Definición de un negocio

El Fideicomiso ha adoptado las modificaciones a la NIIF 3 por primera vez en el año. Las modificaciones aclaran que mientras que los negocios usualmente tienen salidas, las salidas no son requeridas para un conjunto integrado de actividades o activos para que califiquen como un negocio. Para que se considere un negocio un conjunto de actividades o activos debe incluir, como mínimo, entradas y un proceso sustantivo que conjuntamente contribuyan a la creación de salidas.

La modificación elimina la evaluación de si los participantes del mercado son capaces de reemplazar alguna entrada o proceso y continuar con las salidas. Las modificaciones también introdujeron una guía adicional que ayuda a determinar si un proceso sustantivo ha sido adquirido.

Las modificaciones introdujeron una prueba de concentración opcional que permite una evaluación simplificada de si un conjunto adquirido de actividades y activos no es un negocio. Bajo la prueba de concentración opcional, el conjunto adquirido de actividades y activos no es un negocio si sustancialmente todos los valores razonables de los activos adquiridos son concentrados en un mismo activo identificable o grupo de activos similares.

Las modificaciones son aplicadas prospectivamente a todas las combinaciones de negocios o adquisición de activos para los cuales la fecha de adquisición es en o después del 1 de enero de 2020.

Modificaciones a la NIC 1 y a la NIC 8 Definición de materialidad

El Fideicomiso ha adoptado las modificaciones a la NIC 1 y la NIC 8 en el año. Las modificaciones hicieron la definición “material” en las NIC 1 más fácil de entender y no se pretende alterar el concepto subyacente de materialidad en las NIIF. El concepto de “oscurecer” la información material con información inmaterial ha

sido incluido como parte de la nueva definición.

El umbral de la materialidad que influye en los usuarios ha sido cambiado de ‘podrían influenciar’ a ‘razonablemente se espera que puedan influenciar’.

La definición de “material” en la NIC 8 ha sido reemplazada por una referencia a la definición en la NIC 1. Además, el IASB modificó otras normas y el *Marco Conceptual* para contener una definición de “material” para asegurar consistencia.

NIIF nuevas y modificadas 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 modificadas que se han emitido pero que aún no están vigentes:

NIIF 17	Contratos de Seguro
NIIF 10 e NIC 28 (modificaciones)	Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto
Modificaciones a NIC 1	Clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes.
Modificaciones a NIIF 3	Referencias al marco conceptual
Modificaciones a NIC 16	Propiedad, Planta y Equipo - antes de ser utilizados
Modificaciones a NIC 37	Contratos onerosos - costos de cumplir con un contrato
Mejoras anuales a NIIF ciclo del 2018 - 2020	Modificaciones a NIIF 1 Primera adopción de las Normas Internacionales de Información financiera, NIIF 9 Instrumentos Financieros, NIIF 16 Arrendamientos y la NIC 41 Agricultura

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's emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

b. 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.

iii. **Negocio en Marcha**

Los estados financieros han sido preparados por la Administración asumiendo que el Fideicomiso continuará operando como una empresa en funcionamiento.

Durante los primeros meses de 2020, apareció la enfermedad infecciosa COVID-19 causada por el coronavirus que fue declarado por la Organización Mundial de la Salud (OMS) como Pandemia Global el 11 de marzo de 2020, su reciente expansión global ha motivado una serie de medidas de contención en las diferentes geografías donde opera la Entidad y se han tomado ciertas medidas sanitarias tanto por las autoridades mexicanas como por los distintos gobiernos donde opera el Fideicomiso para detener la propagación de este virus. Derivado de la incertidumbre y duración de esta pandemia, el Fideicomiso analizó las siguientes consideraciones para determinar si el supuesto de continuar como un negocio en marcha le es aplicable:

- **Riesgo de liquidez:** la situación general de los mercados ha provocado un aumento general de las tensiones de liquidez en la economía, así como una contracción del mercado de crédito. En este sentido, debido a la naturaleza dinámica de los negocios, el Fideicomiso tiene como objetivo mantener la flexibilidad de financiamiento manteniendo líneas de crédito disponibles, las cuales han sido liquidadas, pero pueden ser utilizadas en el momento que el Fideicomiso lo requiera, lo que permitiría afrontar dichas tensiones.
- **Riesgo de operación:** la situación cambiante e impredecible de los acontecimientos podría llegar a implicar la aparición de un riesgo de interrupción temporal o parcial de la operación del Fideicomiso y/o de las empresas promovidas, lo que pudiera tener una repercusión en los ingresos del Fideicomiso generados por las empresas promovidas y por lo tanto en las Distribuciones a los Tenedores. A la fecha, ni el Fideicomiso ni las empresas promovidas, han cesado operaciones. Adicionalmente, el Fideicomiso monitorea la evolución de sus

operaciones, con el fin de minimizar cualquier impacto relacionado con este riesgo.

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 sigue manteniendo acciones correspondientes ante estos hechos en sus respectivas inversiones en entidades promovidas y se destacan los siguientes aspectos generales:

- a) El proyecto Mexichem Cogeneración Cactus, S.A.P.I. de C.V. (“Cactus”), Mexichem Cogeneración Uno, S.A. de C.V. (“PMV”), Concesionaria Viaducto Indios Verdes, S.A. de C.V. (“COVIVE”) y Tajin Energía, S. de R. L. de C.V. (“Tuxpan”) se encuentra en etapa de desarrollo, por tal motivo no tuvieron afectación por la pandemia y no existen riesgos.
- b) Trigen Altamira, S. de R.L. de C.V. (“Altamira”) y Los Ramones, S.A.P.I. de C.V. (“Ramones”): Los proyectos mantiene los controles de limpieza y salud en sitio, las visitas a la planta están prohibidas, se promueve que acepten firmas electrónicas de los apoderados legales. El 1 de junio de 2020, se recibió la notificación de inicio de operaciones de Altamira y Ramones inicio operaciones el 11 de diciembre de 2020; la operación y flujos de los proyectos no se han visto afectados por COVID-19.
- *Riesgo de valuación de las inversiones:* como se indica en la Nota 1, las inversiones en empresas promovidas se encuentran valuadas a valor razonable, mediante técnicas de valuación Nivel 3 y pese a que al 31 de diciembre de 2020 no hay riesgo de incertidumbre en la estimación del ajuste a valor en libros, el Fideicomiso da a conocer el valor razonable de su inversión en las Empresas Promovidas. El Fideicomiso continuará realizando la valuación de sus inversiones en las empresas promovidas a su valor razonable y registrará el incremento o disminución de la valuación, según sea el caso, en sus libros.
- *Riesgo de continuar como negocio en marcha:* en adición a los factores antes mencionados, el Fideicomiso administra su patrimonio para garantizar que las entidades en el Fideicomiso sean capaces de continuar como negocio en marcha, al tiempo que maximiza el retorno a los inversionistas a través de la optimización del capital.

No obstante, lo anterior, el Administrador, considerando las medidas preventivas para el control y mitigación del COVID-19 sugeridas por la OMS y el Gobierno, se encuentra trabajando de la mano de los equipos Directivos y el Consejo de Administración de cada una de las Empresas Promovidas en las medidas necesarias para asegurar la continuidad del negocio, atender el impacto en las operaciones y en la liquidez de las mismas y por lo tanto minimizar cualquier impacto relacionado con este riesgo.

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 de 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 junio de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 , el Fideicomiso participa en la siguiente entidad promovida:

	% Participación
Fideicomiso Estrategia – F/000161	86.66%

d. ***Instrumentos financieros***

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Entidad se convierte en una parte de las disposiciones contractuales de los instrumentos.

Los activos financieros y pasivos financieros se valúan inicialmente a su valor razonable.

Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados) se suman o reducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, en su caso, en el reconocimiento inicial.

Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos y pasivos financieros a su valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en resultados.

a. ***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, 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 junio de 2021 y al 31 de diciembre de 2020, los equivalentes de efectivo consisten en inversiones en títulos de deuda gubernamental y reportos con vencimientos menores a 3 días, por \$207,310,000 y \$646,879,000, respectivamente.

b. ***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.

c. ***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.

d. **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.

e. **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 utilidad integral 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 junio de 2021 y al 31 de diciembre de 2020, la inversión en entidades promovidas se encuentra valuada a valor razonable, mediante técnicas de valuación Nivel 3.

Voy Provisión por distribuciones por desempeño -

El Fideicomisario en segundo lugar mantiene el derecho de percibir del Fideicomiso la distribución por desempeño, la cual 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 junio de 2021 y al 31 de diciembre de 2020, la obligación del pasivo por desempeño acumulada por el Fideicomitente y Administrador, no ha sido registrada debido a que aún no se generan los retornos de inversión suficientes y las condiciones establecidas en el contrato aún no se cumplen.

Activos netos atribuibles a los Fideicomisarios

La emisión de los certificados bursátiles fue realizada el 30 de septiembre de 2016, con un plazo de vigencia de la emisión de diez años, en el entendido que la Asamblea de Tenedores, a propuesta del Administrador, podrá autorizar prórrogas de dicha fecha por plazos adicionales de un año cada una, el monto máximo de la emisión es de \$9,000,000,000.

Al 30 de junio de 2021 y al 31 de diciembre de 2020, los certificados bursátiles en circulación ascienden a \$1,800,000,000, los cuales, se encuentran representados por 18,000 certificados bursátiles, con un valor nominal de \$108,438 y \$97,407 (pesos) 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. El valor razonable se determina como se describe en la Nota 4 (g).

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.

f. **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.

g. **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 período 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.

h. ***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.

i. ***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; 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 de la inversión en activos financieros

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 valuador independiente calificado para llevar a cabo dicha valuación. En particular el Fideicomiso mide su inversión en activos financieros a su valor razonable.

3. Inversión en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, este rubro se integra como sigue:

	% Participación	2021	2020
Fideicomiso		\$	\$
F/000161	Estrategia – 86.66	<u>1,713,333,000</u>	<u>1,064,509,000</u>
Concepto		F/000161	
Saldo al 1 de enero de 2020		\$ 926,156,000	
Cambio en valor razonable		<u>138,353,000</u>	
Saldo al 31 de diciembre de 2020		<u>\$ 1,064,509,000</u>	
Saldo al 1 de enero de 2021		\$ 1,064,509,000	
Aportación a la Inversión		389,970,000	
Cambio en valor razonable		<u>258,854,000</u>	
Saldo al 30 de junio de 2021		<u>\$1,713,333,000</u>	

El valor razonable al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, 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.

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.

b. *Categorías de los instrumentos financieros*

	2021	2020
Activos financieros:		
	\$	\$
	<u>207,310,0</u>	<u>646,879,</u>
Equivalentes de efectivo	<u>00</u>	<u>000</u>
A valor razonable a través de resultados:		
	\$	\$
	<u>1,713,333</u>	<u>1,064,50</u>
Inversión en activos financieros	<u>,000</u>	<u>9,000</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 junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 por \$1,036,000 y \$3,234,000, respectivamente.

e. 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 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 posición 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.

Activos	2021		
	A 1 año	Más de 1 año	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$207,310,000	\$ -	\$ 207,310,000
Inversiones en activos financieros	-	1,713,333,000	1,713,333,000
Total	\$207,310,000	3,000	\$1,920,643,000
Pasivos			
Proveedores y otras cuentas por pagar	\$ 540,000	\$ -	\$ 540,000
Posición activa neta	\$ 206,770,000	\$ 1,713,333,000	\$ 1,920,103,000
Activos	2020		
	A 1 año	Más de 1 año	Total
Efectivo y equivalentes de	\$ 646,879,0	\$ -	\$ 646,879,0

efectivo	00		00
Inversiones en		1,064,509,	
activos financieros	-	000	1,064,509,000
	646,879,0	1,064,509,	1,711,388,
Total	00	000	000

Pasivos

Proveedores y otras			
cuentas por pagar	\$ 735,000	\$ -	\$ 735,000
	\$	\$	\$
	646,144,0	1,064,509,	1,710,653,
Posición activa neta	00	000	000

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 junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la exposición máxima al riesgo de crédito es de \$207,310,000 y \$646,879,000, respectivamente.

El riesgo de crédito del saldo de 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.

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 activos financieros se contabilizó a valor razonable sobre una base recurrente y se clasificó como Nivel 3 en la jerarquía del valor razonable.

	2021	2020
Activos financieros a valor razonable a través de resultados:		
Inversión en activos financieros o empresas promovidas	\$1,713,333,000	\$ 1,064,509,000

-Derivado de COVID-19 y su reciente expansión global, ciertos impactos a las condiciones de salud pública particulares al COVID-19 pudieran tener una afectación en las operaciones de las Empresas Promovidas. El alcance del impacto a las operaciones y la liquidez de las Empresas Promovidas por el

COVID-19 dependerá de desarrollos futuros, que son altamente inciertos y no pueden predecirse.

La inversión en las Empresas Promovidas considera la posibilidad de un impacto afectando la determinación de su valor razonable, las variaciones en valor razonable podrán ir cambiando en el tiempo conforme nueva información vaya emergiendo y siendo accesible. El Fideicomiso continuará realizando la valuación de sus inversiones en las empresas promovidas a su valor razonable y registrará el incremento o disminución de la valuación, según sea el caso, en sus libros. Para fines de este ejercicio, es importante considerar que existe la posibilidad de que el evento anteriormente mencionado se prolongue por un período de mayor extensión y que este efecto, en función del tipo de inversión pueda verse reflejado como un impacto en las características fundamentales de las inversiones del Fideicomiso, que incluyen la sustentabilidad de operaciones y la rentabilidad, potencialmente generando plusvalías o minusvalías parciales o totales.

El Fideicomiso no mantiene activos o pasivos financieros clasificados como de 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.

i) 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.

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

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

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

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

Datos de entrada no observables significativos

Activos/pasivos financieros	Valor razonable		Jerarquía del valor razonable	Técnicas (si de datos de entrada principales)	Detalle (s) de entrada no observables significativos	Relación de los datos de entrada no observables a el valor razonable
	30/06/2021 Valor	31/12/2020 Valor				
Mexichem Cogeneración Cactus, S.A.P.I. de C.V. ("Cactus")	\$28,526,102	\$28,524,502	Nivel 5	Enfoque de costos	Sociedad que tiene por objeto desarrollar, construir, operar y explotar diversos proyectos de generación de energía en conjunto con empresas especializadas en el desarrollo y operación de centrales eléctricas.	Cuanto mayor sea la generación de energía eléctrica y vapor, mayor será el valor razonable. A mayor tasa de descuento nominal (costo de capital), menor es el valor razonable.
Mexichem Cogeneración Uno, S.A. de C.V. ("MUV")	\$2,646,217	\$2,646,217	Nivel 5	Enfoque de costos	Sociedad que tiene por objeto desarrollar, construir, operar y explotar diversos proyectos de generación de energía en conjunto con empresas especializadas en el desarrollo y operación de centrales eléctricas..	Cuanto mayor sea la generación de energía eléctrica y vapor, mayor será el valor razonable. A mayor tasa de descuento nominal (costo de capital), menor es el valor razonable.

Activos/pasivos financieros	Valor razonable		Jerarquía del valor razonable	Técnica (s) de valoración de los datos de entrada principales	Y Dato (s) de entrada no observables significativos	Relación de los datos de entrada no observables a el valor razonable
	30/06/2021 Valor	31/12/2020 Valor				
Concesionaria Viaducto Indios Verdes, S.A. de C.V. ("COVIVE")	\$10,454,059	\$10,454,059	Nivel 3	Enfoque de costos	<p>Inversión realizada por parte de la promotora en el proyecto para el desarrollo, construcción y puesta en operación del mismo.</p> <p>Entre mayor sea la inversión de capital destinada al proyecto, mayor será su valor.</p> <p>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 Colaboracionista cuenta con una participación del 76.34% en la empresa GBM Infraestructura Carretera, S.A. de C.V. (GBMIC), la cual a su vez tiene una participación del 45% en COVIVE.</p> <p>El 31 de julio de 2017, se llevó a cabo una reducción de capital social de GBMIC en su parte variable mediante una cancelación equivalente a \$683,000, y el reembolso de \$20,351, respecto de los cuales el Fideicomiso F/000161, es propietario.</p> <p>Cuanto mayor sea la tasa de crecimiento de tráfico y tarifas, mayor es el valor razonable.</p> <p>A mayor tasa de descuento nominal (Costo de Capital), menor es el valor razonable.</p>	
Trigen Altamira, S. de R.L. de C.V.	\$203,689,596	\$ 192,973,719.48	Nivel 3	Enfoque de por flujo	<p>El 21 de diciembre de 2017, Trigen Altamira I, S. de R.L. de C.V. ("Trigen Altamira I") firmó con la empresa operadora de un complejo petroquímico, un contrato de suministro de energía eléctrica, vapor y agua helada.</p> <p>El Fideicomiso, en conjunto con su Colaboracionista, tiene una participación indirecta del 44.445% en Trigen Altamira I, en sociedad con Invenergy Clean Power Development, S. de R.L. de C.V.. El proyecto a ser desarrollado por Trigen Altamira I consiste en la ingeniería, procura, construcción y puesta en marcha de una central de trigeneración con capacidad de generación de 18 MW, 116 toneladas de vapor por hora, y 1,100 toneladas de refrigeración por hora, utilizando como suministro gas natural e insumos proveídos por el propio complejo en el estado de Tamaulipas, México.</p> <p>Cuanto mayor sea la generación de energía eléctrica y vapor, mayor será el valor razonable.</p> <p>A mayor tasa de descuento nominal (costo de capital), menor es el valor razonable.</p>	
Los Ramones, S.A.P.I. de C.V.	\$1,202,146,257	\$1,001,749,670.05	Nivel 3	Enfoque de costos	<p>Compañía de Electricidad Los Ramones, S.A.P.I. de C.V. ("Ramones") fue adjudicada con un contrato de cobertura eléctrica para la compraventa de 550 MW de potencia con la Cámara de Compensación o alguna afiliada de ésta, en la Subasta de Largo Plazo SLP-1/2017. El Fideicomiso, en</p> <p>Cuanto mayor sea la generación de energía eléctrica y vapor, mayor será el valor razonable.</p> <p>A mayor tasa de descuento nominal (costo de capital), menor es el valor razonable.</p>	
Tajín Energía, S. de R.L. de C.V.	\$ 8,939,927	\$ 9,076,384.00	Nivel 3	Enfoque de costos	<p>Este proyecto se ubicará Tuxpan, Veracruz y estará encargado del desarrollo, construcción, operación y mantenimiento de una central de ciclo combinado con una capacidad de hasta 550 MW.</p> <p>Cuanto mayor sea la generación de energía eléctrica y vapor, mayor será el valor razonable.</p>	
Proyecto Reforma	\$ 450,000,000.00	\$ -		Enfoque de costos	<p>el 23 de marzo de 2021 Grupo Ilusati Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, en su carácter de fiduciario del fideicomiso F/000161, actuando como Sociedad Promovida del Fideicomiso, celebró, como acreditante, con Grupo Posadas, S.A.B. de C.V., como acreditada ("Acreditada"), un Contrato de Apertura de Crédito Simple ("Crédito") por hasta \$450,000,000.00 (cuatrocientos cincuenta millones de Pesos 00/100) (el "Monto del Crédito"). El Crédito cuenta con garantía fiduciaria respaldada por activos inmobiliarios.</p> <p>Hoy 24 de marzo de 2021, la Acreditada dispuso de la totalidad del Monto del Crédito.</p>	

5. Transacciones con partes relacionadas

Honorarios de administración

Conforme los términos del contrato de administración que se celebró el 23 de septiembre de 2016, el Fideicomiso designó a GBM Estrategia, 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 1.8% sobre el capital llamado. Posteriormente, una vez terminado el período de inversión la comisión anual será equivalente al 1.8% de la suma de las inversiones aún no sujetas a Desinversión, menos las cantidades utilizadas para realizar inversiones que provengan de un financiamiento de préstamo, crédito o similar en favor del Fideicomiso y las pérdidas de capital, en el entendido que en ningún caso la Comisión de Administración, después de finalizar el período de inversión, podrá ser menor a \$25,000,000. Los honorarios de administración serán pagaderos por anticipado trimestralmente.

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.

2. Gastos de administración

Al 30 de junio de 2021 y al 30 de junio de 2020, los gastos se integran como sigue:

	2T2021	2T2020
Impuestos y derechos	\$ 2,543,000	\$2,262,000
Comisiones y cuotas pagadas	475,000	475,000
Honorarios de administración	16,200,000	16,200,000
Honorarios	738,000	1,481,000
Seguros	637,000	529,000
		\$
		20,947,00
	<u>\$ 20,593,000</u>	<u>0</u>

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
