[411000-AR] Datos generales - Reporte Anual

Reporte Anual:	Anexo N Bis 2
Oferta pública restringida:	Si
Tipo de instrumento:	Fideicomisos
Emisora extranjera:	No
Mencionar si cuenta o no con aval u otra garantía, especificar la Razón o Denominación Social:	No cuenta con aval u otra garantía
En su caso, detallar la dependencia parcial o total:	No

Número de fideicomiso:

18037-6

Datos relativos al contrato de fideicomiso:

Fiduciario:	Banco Citi México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Citi México, División Fiduciaria, (como causahabiente de Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, División Fiduciaria).
Fideicomitente:	RSHM S. de R.L. de C.V.
Fideicomisarios en Primer Lugar:	Los Tenedores (según dicho término se define más adelante).
Fideicomisario en Segundo Lugar:	RSHM S. de R.L. de C.V.
Administrador:	RSHM S. de R.L. de C.V.
Tipo de Instrumento:	Certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo (los "Certificados Bursátiles").
Valor nominal:	Sin expresión de valor nominal.
Clave de Pizarra:	"RSRENCK 17".
Clave:	RSRENCK
Serie:	17
Denominación:	Los Certificados Bursátiles están denominados en Pesos.
Número de Certificados Bursátiles de la Emisión Inicial:	16,000,000 de Certificados Bursátiles
Número Total de Certificados Bursátiles:	El número total de Certificados Bursátiles que pueden emitirse por el Fiduciario dependerá del número de Llamadas de Capital y el monto efectivamente recibido en cada una de ellas.
Nombre de la bolsa donde están registrados:	Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. ("BMV").
Monto de la Emisión Inicial:	$1,600,000,000.00 Pesos
Monto Máximo de la Emisión (considerando las Llamadas de Capital):	$8,000,000,000.00 Pesos
Fecha de la Emisión Inicial	29 de noviembre de 2017 (la "Fecha de Emisión Inicial")

Plazo de Vigencia de la Emisión:	3,649 (tres mil seiscientos cuarenta y nueve) días, equivalentes a 120 (ciento veinte) meses, equivalentes a aproximadamente 10(diez) años contados a partir de la Fecha de Emisión Inicial, en el entendido que dicho plazo podrá extenderse de conformidad con el Contrato de Fideicomiso previa resolución de la Asamblea de Tenedores que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 220 de la LGTOC.
Fecha de Vencimiento de la Emisión:	26 de noviembre 2027; en el entendido, que dicha fecha de vencimiento podrá extenderse de conformidad con el Contrato de Fideicomiso previa resolución de la Asamblea de Tenedores que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 220 de la LGTOC.
Número y datos del Fideicomiso:	Contrato de Fideicomiso Irrevocable denominado “Riverstone CKD II número F/18037-6”, de fecha 22 de noviembre de 2017, celebrado entre RSHM S. de R.L. de C.V. como fideicomitente y administrador; el Fiduciario, en dicho carácter; y el representante común Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero.
Fines del Fideicomiso:	Que el Fiduciario lleve a cabo cada una de las actividades y cumpla con cada una de las obligaciones descritas en el Contrato de Fideicomiso, incluyendo (i) realizar Inversiones; (ii) distribuir y administrar el Patrimonio del Fideicomiso de conformidad con lo establecido en el Contrato de Fideicomiso; (iii) realizar Distribuciones de conformidad con lo establecido en el Contrato de Fideicomiso; y (iv) realizar todas aquéllas actividades que el Administrador o, en su caso, cualquier otra Persona que conforme a los términos del Contrato de Fideicomiso o el Acta de Emisión tenga derecho a instruir al Fiduciario, le instruya al Fiduciario por escrito (en cada caso, de conformidad con los términos del Contrato de Fideicomiso), que el Administrador o dicha otra persona considere que sean necesarias, recomendables, convenientes o incidentales a las actividades descritas en el Contrato de Fideicomiso (los “Fines del Fideicomiso”).

Patrimonio del Fideicomiso:	El patrimonio del Fideicomiso (el "Patrimonio del Fideicomiso") se conforma o conformará de los siguientes activos (a) la Aportación Inicial; (b) el Monto de la Emisión Inicial, cualquier monto que resulte de las Llamadas de Capital y todas y cada una de las cantidades depositadas en las Cuentas del Fideicomiso; (c) los derechos fideicomisarios o participaciones de capital de Vehículos de Inversión que adquiera el Fiduciario para realizar Inversiones conforme a lo establecido en el Contrato de Fideicomiso, así como los frutos y rendimientos derivados de los mismos; (d) todos y cualesquiera derechos de crédito derivados de, o relacionados con, cualquier crédito o financiamiento otorgado por el Fiduciario, incluyendo cualesquier derecho de crédito derivado de préstamos otorgados por el Fiduciario a cualquier Vehículo de Inversión conforme a lo establecido en el Contrato de Fideicomiso, así como cualesquiera documentos de crédito derivados de, o relacionados con, dichos derechos de crédito (incluyendo, sin limitación, cualesquier pagarés e instrumentos de garantía relacionados con los mismos); (e) cualesquiera recursos y demás activos, bienes o derechos que reciba el Fiduciario como resultado de las Inversiones que realice en los términos establecidos en el Contrato de Fideicomiso, o como consecuencia de una Desinversión de las mismas; (f) las Inversiones Permitidas, y cualquier cantidad que derive de las mismas; (g) los Compromisos Restantes de los Tenedores; (h) en su caso, los contratos de cobertura celebrados por el Fiduciario de conformidad con el Contrato de Fideicomiso; (i) todos y cada uno de los demás activos y derechos cedidos al, y/o adquiridos por el Fiduciario para los Fines del Fideicomiso de conformidad con, o según lo previsto en, el Contrato de Fideicomiso; y (j) todos y cada uno de los montos en efectivo y cualesquiera frutos, productos y/o rendimientos derivados de o relacionados con los bienes descritos en los incisos anteriores, 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.
Amortización:	Los Certificados no son amortizables.
Intereses:	Los Certificados no devengarán intereses.

Derechos que confieren a los Tenedores:	Cada Certificado otorga derechos corporativos y económicos a su Tenedor. Cada Tenedor de Certificados tendrá derecho a recibir Distribuciones derivadas de las Inversiones realizadas por el Fiduciario, sujeto a los términos del Contrato de Fideicomiso. Cada Tenedor de Certificados tendrá derecho a asistir y votar en la Asamblea de Tenedores. Así mismo los Tenedores que, en lo individual o en su conjunto tengan el (a) 10% o más del total de los Certificados que se encuentren en circulación, tendrán derecho a (i) solicitar al Representante Común convoque a una Asamblea de Tenedores, especificando los puntos del orden del día a tratar en dicha Asamblea de Tenedores, (ii) solicitar al Representante Común aplace la asamblea por una sola vez, por 3 días naturales y sin necesidad de nueva convocatoria, la votación en una Asamblea de Tenedores de cualquier asunto respecto del cual no se consideren suficientemente informados; y (iii) designar o, según corresponda, revocar el nombramiento de un miembro del Comité Técnico y su respectivo suplente o suplentes, según los Tenedores de cada 10% del número total de Certificados en circulación determinen a su discreción; (b) 15% o más de los Certificados que se encuentren en circulación tendrán el derecho a iniciar acciones de responsabilidad en contra del Administrador por el incumplimiento de sus obligaciones bajo el Contrato de Fideicomiso; y (c) 20% o más de los Certificados que se encuentren en circulación, tendrán el derecho de oponerse judicialmente a las resoluciones adoptadas por una Asamblea de Tenedores.
Llamadas de Capital:	Los Certificados se emiten bajo el mecanismo de Llamadas de Capital y por lo tanto, el Fiduciario podrá, de conformidad con las instrucciones del Administrador, requerir a los Tenedores la aportación cantidades de dinero en efectivo en cada ocasión en que el Fiduciario realice una Llamada de Capital, en los términos del Contrato de Fideicomiso. Cualquier Tenedor registrado que no pague los Certificados que se emitan en una Emisión Adicional conforme a una Llamada de Capital, se verá sujeto a una Dilución Punitiva establecida en el Contrato de Fideicomiso. Como consecuencia de dicha dilución, el porcentaje que representen los Certificados Bursátiles de los que sea titular dicho Tenedor antes de la Emisión Subsecuente respecto de los Certificados Bursátiles en circulación después de la Emisión Subsecuente, disminuirá más allá del monto proporcional que debía haber aportado el Tenedor correspondiente al Fideicomiso respecto de la Emisión Subsecuente, y la parte proporcional acrecentará en beneficio de los Tenedores que sí pagaron los Certificados Bursátiles que se emitieron en dicha Emisión Subsecuente.
Lugar y Forma de pago del Principal:	Todos los pagos en efectivo a los Tenedores se llevarán a cabo por medio de transferencia electrónica a través de Indeval (según dicho término se define más adelante), cuyas oficinas se encuentran ubicadas en Paseo de la Reforma núm. 255, piso 3, col. Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México.
Depositario:	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. (“Indeval”).

El Fideicomiso, en virtud del tipo de actividades que serán realizadas a través del mismo, calificará como un fideicomiso a través del cual no se realizan actividades empresariales en términos de la fracción I de la regla 3.1.14. de la RMF vigente en 2025 (regla 3.1.15. de la RMF vigente en 2024), por lo que los Tenedores tributarán conforme al régimen fiscal particular previsto en la LISR para cada uno de ellos, es decir, causarán el ISR en los términos de los Títulos II, III, IV o V de la LISR, según les corresponda, por los ingresos generados a través del Fideicomiso provenientes de las Inversiones, tal como si percibieran de manera directa dichos ingresos, aun cuando el Fideicomiso no hubiera distribuido los ingresos a los Tenedores. Adicionalmente los Tenedores estarán sujetos al cumplimiento de las obligaciones fiscales derivadas de dichos ingresos, excepto cuando las disposiciones fiscales impongan la carga de retener y enterar el impuesto a una persona distinta (tales como el Fiduciario, los intermediarios financieros depositantes en Indeval, entre otros). El Fideicomiso deberá cumplir con las disposiciones de la regla 3.1.14. de la RMF, y por lo tanto el Fiduciario deberá llevar a cabo todas las actividades necesarias para dichos efectos.

Régimen Fiscal:

En la medida que el ingreso pasivo represente por lo menos el 90% de los ingresos totales obtenidos a través del Fideicomiso durante el ejercicio fiscal en cuestión, el Fideicomiso calificará como un fideicomiso a través del cual no se realizan actividades empresariales de conformidad con la regla 3.1.14. de la RMF. Para tales efectos, se consideran ingresos pasivos: los ingresos por intereses, la ganancia cambiaria y la ganancia proveniente de operaciones financieras derivadas de deuda; ganancia por la enajenación de los certificados de participación o bursátiles fiduciarios emitidos al amparo de un fideicomiso de inversión en bienes raíces; la ganancia por la enajenación de los certificados bursátiles fiduciarios emitidos al amparo de los fideicomisos que cumplan con los requisitos previstos en la regla 3.21.2.1. de la RMF vigente en 2025 (regla 3.21.2.2. de la RMF vigente en 2024); dividendos; ganancia por la enajenación de acciones; ganancia proveniente de operaciones financieras derivadas de capital; ajuste anual por inflación acumulable; e ingresos provenientes del arrendamiento o subarrendamiento y, en general, por otorgar a título oneroso el uso o goce temporal de bienes inmuebles, en cualquier otra forma.

Las Distribuciones estarán sujetas a las disposiciones contenidas en los Títulos II, III, IV o V de la LISR, así como en la RMF, las cuales resultarán aplicables al Tenedor de Certificados Bursátiles según se trate de una persona moral residente en México, una persona moral con fines no lucrativos residente en México, una persona física residente en México o un residente en el extranjero sin establecimiento permanente en México, respectivamente.

	La información contenida en el presente Reporte Anual respecto del régimen fiscal aplicable está basada exclusivamente en el documento que contiene el régimen fiscal del Fideicomiso en el apartado “II. La Oferta – 1. Características de la Oferta - 1.38 Régimen Fiscal” del Reporte Anual, por lo que los posibles inversionistas deberán consultar con sus propios asesores fiscales sobre las posibles implicaciones fiscales que se generarían en México derivado de invertir en los Certificados Bursátiles, considerando sus circunstancias particulares. Los preceptos citados pueden ser sustituidos en el futuro por otros. El régimen fiscal puede modificarse a lo largo de la vigencia de los Certificados Bursátiles. No se asume la obligación de informar acerca de los cambios en las disposiciones fiscales aplicables a lo largo de la vigencia de los Certificados Bursátiles, ni de efectuar pagos brutos o pagos adicionales para cubrir eventuales nuevos impuestos. Para mayor información acerca del régimen fiscal aplicable al Fideicomiso, ver el apartado I. Información General – 3. Factores de Riesgo – Riesgos Relacionados con la Estructura de la Operación” y la sección “II. La Oferta – 1.38 Régimen Fiscal” del presente.
Representante Común:	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero en su carácter de representante común de los Tenedores.
Dictamen Valuatorio:	La valuación de los Inversiones fue llevada a cabo por 414 Capital Inc., quien fue designado por el Administrador como Valuador Independiente de los Certificados de conformidad con los términos del Contrato de Fideicomiso.

Denominación de la institución fiduciaria:

Banco Citi México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Citi México, División Fiduciaria, (como causahabiente de Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, División Fiduciaria).

Fideicomitente:

RSHM S. de R.L. de C.V.

Fideicomisarios en primer lugar:

Los Tenedores (según dicho término se define más adelante).

Fideicomisarios en segundo lugar:

RSHM S. de R.L. de C.V.

Fideicomisarios en tercer lugar:

No aplica

Otros Fideicomisarios:

No aplica

Administrador del patrimonio del fideicomiso:

RSHM S. de R.L. de C.V.

Clave de cotización:

RSRENCK

Resumen de las características más relevantes de los activos, derechos o bienes a fideicomitir:

Al 31 de diciembre de 2024 ,2023 y 2022 este rubro se integra de la siguiente manera:

Cuenta	Tasa	Vencimiento	Saldo al 31 de diciembre de 2024	Saldo al 31 de diciembre de 2023	Saldo al 31 de diciembre de 2022
18037-6	7.75%	2 días	$ 58,521,327	$ 6,128,232	$ 15,122,171
5103671	7.75%	2 días	280,227	390,251	412,012
5103698	7.75%	2 días	16,208,985	14,701,643	13,405,015
5103647	7.75%	2 días	24	1,259,515	719,710
5103663	7.75%	2 días	80,150,170	248,328	226,433
5103663 USD			99	62	72
18037-6 USD			24,217,599	16,322,273	23,464,077
Total			**$ 179,378,431**	**$ 39,050,304.00**	**$ 53,349,490.00**

Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022, el Fideicomiso devengó ingresos por intereses por $13,148,375, $ 4,879,415 y $ 2,103,395 respectivamente, los cuales fueron reconocidos en los resultados de cada periodo.

Indicación de que no existe obligación de pago de principal ni de intereses:

AUSENCIA DE OBLIGACIÓN DE PAGO: LAS DISTRIBUCIONES DEPENDERÁN DE LA DISPONIBILIDAD DE RENDIMIENTOS GENERADOS POR LAS INVERSIONES. DICHOS RENDIMIENTOS DEPENDERÁN DE LA CAPACIDAD DEL ADMINISTRADOR PARA IDENTIFICAR, NEGOCIAR, IMPLEMENTAR Y CERRAR TANTO OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN COMO DE DESINVERSIÓN. ASIMISMO, LAS DISTRIBUCIONES DEPENDEN DEL RENDIMIENTO DE LOS VEHÍCULOS DE INVERSIÓN O DE LOS ACTIVOS. NO HAY CERTEZA DE QUE EL ADMINISTRADOR SERÁ CAPAZ DE LOCALIZAR DICHAS OPORTUNIDADES DE UNA MANERA EFECTIVA, QUE SERÁ CAPAZ DE IMPLEMENTARLAS O CERRARLAS EXITOSAMENTE O QUE EL RENDIMIENTO DE LOS VEHÍCULOS DE INVERSIÓN O DE LOS ACTIVOS GENERARÁ DISTRIBUCIONES. CUALQUIER MONTO QUE SE INVIERTA EN LOS VEHÍCULOS DE INVERSIÓN O EN ACTIVOS O EN PRÉSTAMOS A LOS VEHÍCULOS DE INVERSIÓN PUEDE PERDERSE EN SU TOTALIDAD. LOS POSIBLES INVERSIONISTAS DEBEN CONSIDERAR LA POSIBILIDAD DE QUE EL FIDEICOMISO NO PUEDA HACER DISTRIBUCIONES EN LO ABSOLUTO O QUE EL MONTO DE DICHAS DISTRIBUCIONES NO SE COMPARE CON OTRAS OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN ALTERNAS.

NO HAY RECURSO: NO EXISTE OBLIGACIÓN DE PAGO DE PRINCIPAL NI DE INTERESES A LOS TENEDORES. SOLO SE HARÁN DISTRIBUCIONES A LOS TENEDORES EN LA MEDIDA EN QUE EXISTAN RECURSOS DISTRIBUIBLES SUFICIENTES QUE FORMEN PARTE DEL PATRIMONIO DEL FIDEICOMISO. RIVERSTONE, EL FIDUCIARIO, EL REPRESENTANTE COMÚN, EL ADMINISTRADOR, Y SUS RESPECTIVAS SUBSIDIARIAS O AFILIADAS, NO TIENEN RESPONSABILIDAD ALGUNA DE PAGO CONFORME A LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES, SALVO EN EL CASO DEL FIDUCIARIO CON LOS RECURSOS QUE FORMAN PARTE DEL PATRIMONIO DEL FIDEICOMISO QUE SEAN DISTRIBUIBLES CONFORME A LO PREVISTO EN EL CONTRATO DE FIDEICOMISO. EN CASO DE QUE EL PATRIMONIO DEL FIDEICOMISO RESULTE INSUFICIENTE PARA HACER DISTRIBUCIONES CONFORME A LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES, LOS TENEDORES DE LOS MISMOS NO TENDRÁN DERECHO DE RECLAMAR A RIVERSTONE, AL ADMINISTRADOR, AL REPRESENTANTE COMÚN, AL FIDUCIARIO, NI A SUS RESPECTIVAS SUBSIDIARIAS O AFILIADAS, EL PAGO DE DICHAS CANTIDADES. ASIMISMO, ANTE UN INCUMPLIMIENTO Y EN UN CASO DE FALTA DE LIQUIDEZ EN EL PATRIMONIO DEL FIDEICOMISO, LOS TENEDORES PODRÍAN VERSE OBLIGADOS A RECIBIR LOS ACTIVOS NO LÍQUIDOS QUE FORMEN PARTE DEL PATRIMONIO DEL FIDEICOMISO.

<u>RIESGOS DE INVERSIÓN</u>:

NO HAY GARANTÍA ALGUNA DE QUE LOS TENEDORES RECUPERARÁN CUALQUIER PARTE DEL MONTO INVERTIDO O QUE RECIBIRÁN CUALESQUIERA DISTRIBUCIONES AL AMPARO DE LOS CERTIFICADOS. LA INVERSIÓN EN LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES IMPLICA INVERTIR EN INSTRUMENTOS CON DIFERENTES CARACTERÍSTICAS QUE AQUELLAS DE INSTRUMENTOS DE DEUDA Y CONLLEVA RIESGOS ASOCIADOS A LA ESTRATEGIA DE INVERSIÓN. LA ESTRATEGIA DE INVERSIÓN SE ENCUENTRA SUJETA A CIERTOS

RIESGOS QUE PODRÍAN AFECTAR EL RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN EN LOS CERTIFICADOS. EN CIERTOS CASOS EL FIDEICOMISO REALIZARÁ INVERSIONES, A TRAVÉS DE COMPAÑÍAS PRIVADAS RESPECTO DE LAS CUALES EXISTE INFORMACIÓN MUY LIMITADA Y QUE NO SON OBJETO DE SUPERVISIÓN. LAS DISTRIBUCIONES A LOS TENEDORES DE LOS CERTIFICADOS Y EL MONTO DE LAS MISMAS ESTÁN SUJETOS A CIERTOS RIESGOS DERIVADOS DE LA ESTRUCTURA DE LA OPERACIÓN Y LAS INVERSIONES RESPECTIVAS, CUYOS TÉRMINOS ESPECÍFICOS PODRÍAN NO CONOCERSE. ADICIONALMENTE, CUALESQUIERA DISTRIBUCIONES PODRÍAN SER OBJETO DE RETENCIONES DE IMPUESTOS U OTROS PAGOS DE IMPUESTOS QUE PODRÍAN AFECTAR SIGNIFICATIVAMENTE LOS MONTOS A RECIBIRSE POR LOS INVERSIONISTAS. LAS DISTRIBUCIONES TAMBIÉN PODRÍAN VERSE AFECTADAS POR EL PAGO DE COMISIONES Y POR EL PAGO DE OBLIGACIONES DE INDEMNIZACIÓN COMO RESULTADO DE DESINVERSIONES. ANTES DE TOMAR UNA DECISIÓN DE INVERSIÓN RESPECTO DE LOS CERTIFICADOS. LOS INVERSIONISTAS DEBERÁN CONSIDERAR LOS RIESGOS DESCRITOS EN LA SECCIÓN "I. INFORMACIÓN GENERAL – 3. FACTORES DE RIESGO" DEL PRESENTE REPORTE ANUAL.

PREVIO A LA INVERSIÓN EN LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES, DEBERÁN CONSIDERAR QUE (I) EL RÉGIMEN FISCAL RELATIVO AL GRAVAMEN O EXENCIÓN APLICABLE A LOS INGRESOS DERIVADOS DE LAS DISTRIBUCIONES O COMPRAVENTA DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES NO HA SIDO VERIFICADO O VALIDADO POR LA AUTORIDAD TRIBUTARIA COMPETENTE, (II) EL FIDEICOMISO NO CUENTA CON UN CALENDARIO DE INVERSIÓN O DESINVERSIÓN PREVIAMENTE ESTABLECIDO, (III) EN CASO DE QUE EL ADMINISTRADOR SEA DESTITUIDO, CON O SIN CAUSA, DE CONFORMIDAD CON EL CONTRATO DE FIDEICOMISO Y EL CONTRATO DE ADMINISTRACIÓN, ÉSTE CONTARÁ CON CIERTOS DERECHOS SOBRE LAS INVERSIONES Y (IV) EL FIDEICOMISO EMISOR PUEDE CONTRATAR DEUDA CON POSTERIORIDAD AL AMPARO DE LA CUAL LOS TENEDORES PODRÍAN ESTAR SUBORDINADOS A LOS ACREEDORES DEL FIDEICOMISO EMISOR CONFORME A DICHA DEUDA.

EL RIESGO CREDITICIO DE LOS CERTIFICADOS NO HA SIDO OBJETO DE ANÁLISIS O DICTAMEN POR PARTE DE ALGUNA INSTITUCIÓN CALIFICADORA DE VALORES, POR LO QUE DICHOS CERTIFICADOS NO SON COMPARABLES A UNA INVERSIÓN EN CUALQUIER INSTRUMENTO DE RENTA FIJA.

LOS CERTIFICADOS ESTÁN SUJETOS A LLAMADAS DE CAPITAL. ÚNICAMENTE LOS TENEDORES QUE SEAN TITULARES DE CERTIFICADOS BURSÁTILES EN LA FECHA DE REGISTRO ESTABLECIDA EN CUALQUIER AVISO DE LLAMADAS DE CAPITAL, PODRÁN SUSCRIBIR LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES QUE SE EMITAN EN CADA EMISIÓN SUBSECUENTE. SI UN TENEDOR NO ACUDE A UNA LLAMADA DE CAPITAL Y NO SUSCRIBE Y PAGA LOS CERTIFICADOS QUE SE EMITAN EN UNA EMISIÓN SUBSECUENTE, SE VERÁ SUJETO A LA DILUCIÓN PUNITIVA QUE SE DESCRIBE EN EL APARTADO "II. ESTRUCTURA DE LA OPERACIÓN – 3. CONTRATOS Y ACUERDOS – 3.1. RESUMEN DEL CONTRATO DE FIDEICOMISO" DEL PRESENTE REPORTE ANUAL.

EXISTE LA POSIBILIDAD DE QUE UNO O MÁS DE LOS TENEDORES NO ATIENDAN A LAS LLAMADAS DE CAPITAL, LO QUE PUDIERA IMPEDIR EL CUMPLIMIENTO DEL PLAN DE NEGOCIOS CONFORME A LO ESTABLECIDO EN EL PRESENTE REPORTE ANUAL, E INCIDIR NEGATIVAMENTE EN LA RENTABILIDAD DE LOS CERTIFICADOS. ESTE HECHO CONSTITUYE UN RIESGO ADICIONAL A AQUELLOS DERIVADOS DE LAS INVERSIONES QUE REALICE EL FIDEICOMISO QUE SE ESTABLECEN EN EL PLAN DE NEGOCIOS. NO EXISTE GARANTÍA ALGUNA EN QUE LAS LLAMADAS DE CAPITAL SERÁN ATENDIDAS EN TIEMPO Y FORMA. NO EXISTE OBLIGACIÓN ALGUNA POR PARTE DEL FIDEICOMITENTE, EL ADMINISTRADOR, EL REPRESENTANTE COMÚN, EL FIDUCIARIO NI DE CUALESQUIERA DE SUS AFILIADAS O SUBSIDIARIAS DE CUBRIR EL FALTANTE QUE SE GENERE SI UN TENEDOR NO ATIENDE A LAS LLAMADAS DE CAPITAL.

LOS CERTIFICADOS (I) PODRÍAN NO TENER LIQUIDEZ EN EL MERCADO, Y (II) OTORGAN EL DERECHO A RECIBIR LA PARTE DE LOS RENDIMIENTOS DE LAS INVERSIONES LOS CUALES SERÁN VARIABLES E INCIERTOS (PUDIENDO NO EXISTIR).

EL FIDEICOMISO ES UN MECANISMO DE INVERSIÓN DE CAPITAL PRIVADO, SIN ANTECEDENTES OPERATIVOS QUE PUEDE NO ALCANZAR SUS OBJETIVOS DE INVERSIÓN. LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES PODRÍAN NO TENER RENDIMIENTO ALGUNO E INCLUSIVE SER ESTE NEGATIVO. LOS TENEDORES PUEDEN PERDER LA TOTALIDAD DEL MONTO INVERTIDO.

SIN PERJUICIO DE LO ANTERIOR Y DE FORMA ADICIONAL, CON EL OBJETO DE MITIGAR EL RIESGO DE INCUMPLIMIENTO POR PARTE DE LOS TENEDORES A LAS LLAMADAS DE CAPITAL, EN CASO QUE DURANTE EL PERIODO DE INVERSIÓN ALGÚN TENEDOR PRETENDA TRANSMITIR, DENTRO O FUERA DE BOLSA, LOS CERTIFICADOS DE QUE SEA TITULAR Y EN CONSECUENCIA CEDER LAS OBLIGACIONES A SU CARGO EN RELACIÓN CON LAS LLAMADAS DE CAPITAL, REQUERIRÁ LA PREVIA AUTORIZACIÓN DEL COMITÉ TÉCNICO PARA LLEVAR A CABO DICHA TRANSMISIÓN DE CONFORMIDAD CON LOS TÉRMINOS DEL CONTRATO DE FIDEICOMISO;

EVENTUALMENTE, EL ADMINISTRADOR PUDIERE ESTAR INVOLUCRADO EN SITUACIONES EN LAS CUALES SUS INTERESES DIFIERAN DE LOS INTERESES DEL FIDEICOMISO. NO SE PUEDE GARANTIZAR QUE LOS MECANISMOS PARA EVITAR CONFLICTOS DE INTERÉS, INCLUIDOS EN EL CONTRATO DE FIDEICOMISO SEAN SUFICIENTES PARA MITIGAR DICHO RIESGO.

EL INCUMPLIMIENTO DE UNA INVERSIÓN CON LOS LINEAMIENTOS DE INVERSIÓN PODRÍA AFECTAR ADVERSAMENTE A LOS TENEDORES, Y PODRÍA CONTRAVENIR EL RÉGIMEN DE INVERSIÓN DE CIERTOS INVERSIONISTAS, O EL INCUMPLIMIENTO CON LEGISLACIÓN FISCAL APLICABLE.

EL ADMINISTRADOR RECOMIENDA A LOS INVERSIONISTAS QUE CONSIDEREN CUIDADOSAMENTE LOS RIESGOS INVOLUCRADOS EN LA INVERSIÓN EN LA INDUSTRIA ENERGÉTICA EN MÉXICO.

Derechos que confieren los títulos fiduciarios y demás valores emitidos al amparo de un fideicomiso:

Cada Certificado otorga derechos corporativos y económicos a su Tenedor. Cada Tenedor de Certificados tendrá derecho a recibir Distribuciones derivadas de las Inversiones realizadas por el Fiduciario, sujeto a los términos del Contrato de Fideicomiso. Cada Tenedor de Certificados tendrá derecho a asistir y votar en la Asamblea de Tenedores. Así mismo los Tenedores que, en lo individual o en su conjunto tengan el (a) 10% o más del total de los Certificados que se encuentren en circulación, tendrán derecho a (i) solicitar al Representante Común convoque a una Asamblea de Tenedores, especificando los puntos del orden del día a tratar en dicha Asamblea de Tenedores, (ii) solicitar al Representante Común aplace la asamblea por una sola vez, por 3 días naturales y sin necesidad de nueva convocatoria, la votación en una Asamblea de Tenedores de cualquier asunto respecto del cual no se consideren suficientemente informados; y (iii) designar o, según corresponda, revocar el nombramiento de un miembro del Comité Técnico y su respectivo suplente o suplentes, según los Tenedores de cada 10% del número total de Certificados en circulación determinen a su

discreción; (b) 15% o más de los Certificados que se encuentren en circulación tendrán el derecho a iniciar acciones de responsabilidad en contra del Administrador por el incumplimiento de sus obligaciones bajo el Contrato de Fideicomiso; y (c) 20% o más de los Certificados que se encuentren en circulación, tendrán el derecho de oponerse judicialmente a las resoluciones adoptadas por una Asamblea de Tenedores.

Subordinación de los títulos, en su caso:

No aplica

Lugar y forma de pago:

Todos los pagos en efectivo a los Tenedores se llevarán a cabo por medio de transferencia electrónica a través de Indeval (según dicho término se define más adelante), cuyas oficinas se encuentran ubicadas en Paseo de la Reforma núm. 255, piso 3, col. Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México.

Denominación del representante común de los tenedores de los títulos:

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

Depositario:

S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

Régimen fiscal:

El Fideicomiso, en virtud del tipo de actividades que serán realizadas a través del mismo, calificará como un fideicomiso a través del cual no se realizan actividades empresariales en términos de la fracción I de la regla 3.1.14. de la RMF vigente en 2025 (regla 3.1.15. de la RMF vigente en 2024), por lo que los Tenedores tributarán conforme al régimen fiscal particular previsto en la LISR para cada uno de ellos, es decir, causarán el ISR en los términos de los Títulos II, III, IV o V de la LISR, según les corresponda, por los ingresos generados a través del Fideicomiso provenientes de las Inversiones, tal como si percibieran de manera directa dichos ingresos, aun cuando el Fideicomiso no hubiera distribuido los ingresos a los Tenedores. Adicionalmente los Tenedores estarán sujetos al cumplimiento de las obligaciones fiscales derivadas de dichos ingresos, excepto cuando las disposiciones fiscales impongan la carga de retener y enterar el impuesto a una persona distinta (tales como el Fiduciario, los intermediarios financieros depositantes en Indeval, entre otros). El Fideicomiso deberá cumplir con las disposiciones de la regla 3.1.14. de la RMF, y por lo tanto el Fiduciario deberá llevar a cabo todas las actividades necesarias para dichos efectos. En la medida que el ingreso pasivo represente por lo menos el 90% de los ingresos totales obtenidos a través del Fideicomiso durante el ejercicio fiscal en cuestión, el Fideicomiso calificará como un fideicomiso a través del cual no se realizan actividades empresariales de conformidad con la regla 3.1.14. de la RMF. Para tales efectos, se consideran ingresos pasivos: los ingresos por intereses, la ganancia cambiaria y la ganancia proveniente de operaciones financieras derivadas de deuda; ganancia por la enajenación de los certificados de participación o bursátiles fiduciarios emitidos al amparo de un fideicomiso de inversión en bienes raíces; la ganancia por la enajenación de los certificados bursátiles fiduciarios emitidos al amparo de los fideicomisos que cumplan con los requisitos previstos en la regla 3.21.2.1. de la RMF vigente en 2025 (regla 3.21.2.2. de la RMF vigente en 2024); dividendos; ganancia por la enajenación de acciones; ganancia proveniente de operaciones financieras derivadas de capital; ajuste anual por inflación acumulable; e ingresos provenientes del arrendamiento o subarrendamiento y, en general, por otorgar a título oneroso el uso o goce temporal de bienes inmuebles, en cualquier otra forma. Las Distribuciones estarán sujetas a las disposiciones contenidas en los Títulos II, III, IV o V de la LISR, así como en la RMF, las cuales resultarán aplicables al Tenedor de Certificados Bursátiles según se trate de una persona moral residente en México, una persona moral con fines no lucrativos residente en México, una persona física residente en México o un residente en el extranjero sin establecimiento permanente en México, respectivamente. La información contenida en el presente Reporte Anual respecto del régimen fiscal aplicable está basada exclusivamente en el documento que contiene el régimen fiscal del Fideicomiso en el apartado “II. La Oferta – 1. Características de la Oferta - 1.38 Régimen Fiscal” del Reporte Anual, por lo que los posibles inversionistas deberán consultar con sus propios asesores fiscales sobre las posibles implicaciones fiscales que se generarían en México derivado de invertir en los Certificados Bursátiles, considerando sus circunstancias particulares. Los preceptos citados pueden ser sustituidos en el futuro por otros. El régimen fiscal puede modificarse a lo largo de la vigencia de los Certificados Bursátiles. No se asume la obligación de informar acerca de los cambios en las disposiciones fiscales aplicables a lo largo de la vigencia de los Certificados Bursátiles, ni de efectuar pagos brutos o pagos adicionales para cubrir eventuales nuevos impuestos. Para mayor información acerca del régimen fiscal aplicable al Fideicomiso, ver el apartado I. Información General – 3. Factores de Riesgo – Riesgos Relacionados con la Estructura de la Operación” y la sección “II. La Oferta – 1.38 Régimen Fiscal” del presente.

En su caso, dictamen valuatorio:

La valuación de las inversiones fue llevada a cabo por 414 Capital Inc., quien fue designado por el Administrador como Valuador Independiente de los Certificados de conformidad con los términos del Contrato de Fideicomiso.

Serie [Eje]	serie
Especificación de las características de los títulos en circulación [Sinopsis]	
Clase	Certificados bursátiles fiduciarios
Serie	17
Tipo	Certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo
Clave de pizarra	RSRENCK17
Monto total	6,869,243,956.42
Número de valores	273,385,520,681
Valor nominal	0
Bolsas donde están registrados	Bolsa Mexicana de Valores ("BMV")
Plazo	10 Años
Fecha de vencimiento	2027-11-29
En su caso, número de series en que se divide la emisión	No aplica
En su caso, número de emisión correspondiente	Emisión inicial
Observaciones	

La mención de que los valores se encuentran inscritos en el registro:

Los títulos se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores

Leyenda Reporte Anual CUE:

Reporte anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024.

Leyenda artículo 86 de la LMV:

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

Periodo que se presenta:

Del 01-01-2024 al 31-12-2024

Índice

[411000-AR] Datos generales - Reporte Anual 1

[412000-NBIS2] Portada reporte anual 2

[413000-NBIS2] Información general 19

Glosario de términos y definiciones: 19

Resumen ejecutivo: 35

Factores de riesgo: 75

Otros valores emitidos por el fideicomiso: 99

Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro: 99

Destino de los fondos, en su caso: 100

Documentos de carácter público: 104

[416000-NBIS2] Estructura de la operación 106

Patrimonio del fideicomiso: 106

Evolución de los activos fideicomitidos, incluyendo sus ingresos: 106

Contratos y acuerdos: 150

Plan de negocios, análisis y calendario de inversiones y, en su caso, desinversiones: 187

Valuación: 194

Comisiones, costos y gastos del administrador del patrimonio del fideicomiso o a quien se le encomienden dichas funciones: 195

Otros terceros obligados con el fideicomiso o los tenedores de los valores: 199

Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés: 200

[420000-NBIS2] La fideicomitente 216

Historia y desarrollo de la fideicomitente: 216

Actividad Principal: 216

Canales de distribución: 217

Patentes, licencias, marcas y otros contratos: 217

Principales clientes: 217

Legislación aplicable y situación tributaria: 218

Recursos humanos: 218

Desempeño ambiental: 218

Información de mercado: 219

Estructura corporativa: 219

Descripción de los principales activos: 219

Procesos judiciales, administrativos o arbitrales: 220

Acciones representativas del capital social: 220

Dividendos: 221

Reestructuraciones societarias, en su caso.: 221

Administradores y tenedores de los certificados: 221

Estatutos sociales y otros convenios: 224

Auditores externos de la fideicomitente: 225

Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés de la fideicomitente: 226

[425000-NBIS2] Información financiera del fideicomiso 227

Información financiera seleccionada del fideicomiso: 227

Información financiera seleccionada de las sociedades respecto de las cuales el fideicomiso invierta o adquiera títulos representativos de su capital social, que no se consoliden en la información financiera del fideicomiso: 234

Informe de créditos relevantes del fideicomiso: 235

Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación (fideicomiso): 235

Resultados de la operación del fideicomiso: 236

Situación financiera, liquidez y recursos de capital del fideicomiso: 237

Control Interno del fideicomiso: 238

[426000-NBIS2] Información financiera de la fideicomitente 239

Información financiera seleccionada de la fideicomitente: 239

Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera del fideicomitente: 239

Resultados de la operación de la fideicomitente: 239

Situación financiera, liquidez y recursos de capital de la fideicomitente:.....240

Control interno de la fideicomitente: 240

[432000-NBIS2] Anexos 247

[413000-NBIS2] Información general

Glosario de términos y definiciones:

Glosario de Términos y Definiciones

Los términos que se utilizan en este Reporte Anual con mayúscula inicial y que se relacionan a continuación, tendrán los significados que se les atribuyen en el Apéndice A del Contrato de Fideicomiso, que, salvo que expresamente se establezca lo contrario, serán igualmente aplicables a las formas singular o plural de dichos términos:

"Acta de Emisión" significa el acta de emisión emitida por el Fiduciario en relación con el Contrato de Fideicomiso.

"Administrador" significa RSHM S. de R.L. de C.V., actuando en su carácter de administrador conforme al Contrato de Administración y al Contrato de Fideicomiso, o cualquier otra persona que sustituya a dicho administrador en términos del Contrato de Fideicomiso y del Contrato de Administración.

"Afiliada" significa, respecto a cualquier Persona, cualquier Persona que directa o indirectamente Controle o sea Controlada por, o esté bajo Control común con dicha Persona, en el entendido que un Vehículo de Inversión, o sociedad promovida (o sociedad promovida de Otro Fondo Riverstone), no será considerado como una Afiliada del Fideicomiso, de Riverstone o del Administrador.

"Año Fiscal" significa el año fiscal del Fideicomiso, que será el año calendario, o tratándose del primer y último año fiscal del Fideicomiso, la fracción de dicho año contado a partir de la fecha del Contrato de Fideicomiso o terminando en la fecha en la que la disolución del Fideicomiso fuere completada, según aplique.

"Aportación Inicial" significa la cantidad de $1.00 transferido por el Fideicomitente al Fiduciario como aportación inicial.

"Aportación Mínima Inicial" significa el monto igual o superior al 20% (veinte por ciento) del Monto Máximo de la Emisión.

"Aportaciones de Capital de Tenedores" significa la suma de (a) el Monto de la Emisión Inicial que haya sido efectivamente desembolsado de la Cuenta General y utilizado para Usos Autorizados (con excepción de aquellos montos que serán utilizados para constituir o reconstituir la Reserva de Gastos y la Reserva de Gastos de Asesoría), cuyos montos se convertirán en parte las Aportaciones de Capital de Tenedores en la fecha que se desembolsen y utilicen para dichos Usos Autorizados, y (b) los montos totales aportados por los Tenedores de conformidad con todas las Llamadas de Capital que sean utilizados para Usos Autorizados (excluyendo cualesquier montos descritos en el inciso (a) anterior), cuyos montos se volverán parte de las Aportaciones de Capital de Tenedores en la fecha en que sean depositados en la Cuenta para Llamadas de Capital; en el entendido, que los montos depositados en la Cuenta de Reciclaje para realizar Reinversiones no se considerarán como parte de las Aportaciones de Capital de Tenedores. 2

"Asamblea de Tenedores" significa una asamblea de Tenedores de Certificados Bursátiles instalada y celebrada en términos de la Cláusula 4.1 del Contrato de Fideicomiso, el Título, la LMV y la LGTOC, en lo que resulte aplicable.

"Asesores Independientes" tiene el significado que se le atribuye en la Sección "III. Estructura de la Operación – 3.1 Resumen del Contrato de Fideicomiso" del presente Reporte Anual.

"AT" significa el Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica.

"Auditor Externo" significa cualquier auditor externo reconocido a nivel internacional, con presencia en México, que sea de los "big four", contratado por el Fiduciario.

"Autoridad Gubernamental" significa cualquier nación, gobierno, dependencia, estado, municipio o cualquier subdivisión política de los mismos, o cualquier otra entidad o dependencia que ejerza funciones administrativas, ejecutivas, legislativas, judiciales, monetarias o regulatorias del gobierno o que pertenezcan al mismo.

"Aviso de Llamada de Capital" tiene el significado que se le atribuye a dicho término en la cláusula 7.1(b) del Contrato de Fideicomiso.

"Banco Elegible" significa (i) una institución financiera mexicana con cualquiera de las siguientes calificaciones (a) "Baa1" o una calificación superior otorgada por Moody´s, (b) "BBB+" o una calificación superior otorgada por Standard & Poor's, (c) "BBB+" o una calificación superior otorgada por Fitch Ratings o una calificación local de "AAA(mex)" o una calificación superior otorgada por Fitch Ratings, o (d) "HRBBB+(G)" o una calificación superior otorgada por HR Ratings of Mexico, o una calificación local de "HRAAA" otorgada por HR Ratings of Mexico, o (ii) Banco Citi México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Citi México, División Fiduciaria, (como causahabiente de Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, División Fiduciaria).

"BMV" significa la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

"Cambio de Control del Administrador" significa la transmisión o enajenación, directa o indirecta, a cualquier Persona no afiliada de Riverstone, de cualquiera de (i) el control mayoritario del voto del Administrador; o (ii) la mayoría de la Distribución por Desempeño, sin incluir transmisiones o enajenaciones a, cualquier miembro del Grupo Promotor, según el mismo se encuentre integrado a esta fecha, cualquier director, funcionario o empleado de Riverstone, o a cualesquier familiares o vehículos de planeación sucesoria de las Personas antes mencionadas.

"Capital Administrado" significa un monto igual a (a) previo al vencimiento del Periodo de Inversión, Monto Máximo de la Emisión, menos Gastos de Emisión y aquellos montos que sean utilizados para constituir la Reserva de Gastos de Asesoría, menos Pérdidas Netas Totales por Desvalorización a cualquier fecha de determinación, y (b) una vez concluido el Periodo de Inversión y en cualquier fecha posterior, la suma de las Aportaciones de Capital de Tenedores para cualesquier Inversión (incluyendo para este fin las Reinversiones) mantenidas por el Fideicomiso en cualesquier fecha de determinación de la Comisión por Administración, menos Pérdidas Netas Totales por Desvalorización a dicha fecha. Para efectos de claridad, no formará parte del Capital Administrado, la parte proporcional de las Aportaciones de Capital de Tenedores que haya sido sujeta a una desinversión total o parcial.

"Capital Realizado en Dólares" tiene el significado que se le atribuye a dicho término en la Sección "III. Estructura de la Operación – 3.1 Resumen del Contrato de Fideicomiso" del presente Reporte.

"Capital Realizado en Pesos" tiene el significado que se le atribuye a dicho término en la Sección "III. Estructura de la Operación – 3.1 Resumen del Contrato de Fideicomiso" del presente Reporte Anual

"Capital y Gastos Realizados en Dólares" tiene el significado que se le atribuye a dicho término en la Sección "III. Estructura de la Operación – 3.1 Resumen del Contrato de Fideicomiso" del presente Reporte Anual.

"Capital y Gastos Realizados en Pesos" tiene el significado que se le atribuye a dicho término en la Sección "III. Estructura de la Operación – 3.1 Resumen del Contrato de Fideicomiso" del presente Reporte Anual.

"Causa" significa (i) un incumplimiento por parte del Administrador del Compromiso Riverstone de conformidad con la Cláusula 7.2 del Contrato de Fideicomiso, o (ii) la determinación en un fallo emitido por cualquier tribunal o autoridad gubernamental competente en un juicio de primera instancia cuando dicho fallo hubiere causado ejecutoria, o, en su defecto, en un juicio de segunda instancia, o el reconocimiento por parte del Administrador a través de cualquier convenio judicial (1) de negligencia, mala fe o dolo del Administrador en relación con el cumplimiento de sus funciones en los términos del Contrato de Administración y del Contrato de Fideicomiso, (2) que el Administrador (con respecto a sus actividades en relación con el Fideicomiso) haya de cualquier

otra forma cometido, con conocimiento, un incumplimiento relevante de sus funciones en los términos del Contrato de Administración y del Contrato de Fideicomiso o una violación material de las leyes de valores aplicables de México, o (3) que el Administrador haya, de cualquier otra forma, incurrido en un delito patrimonial o dolo en relación con el cumplimiento de sus funciones en los términos del Contrato de Administración y del Contrato de Fideicomiso, en cada caso en los términos descritos en el presente numeral (ii) que tenga un efecto relevante en el negocio del Fideicomiso, o (iii) la condena de cualquier Funcionario Clave o Socio Riverstone por cualquier delito cometido en relación con el negocio del Fideicomiso. Para efectos del inciso (ii) anterior, cualquier conducta de un Funcionario Clave o Socio Riverstone, o de los empleados o funcionarios de Riverstone, en relación con las actividades del Fideicomiso, será atribuible al Administrador.

"CBFEs" significan aquellos certificados bursátiles fiduciarios de inversión en energía e infraestructura que sean emitidos por una FIBRA-E.

"CELs" significa los Certificados de Energías Limpias.

"CFE" significa la Comisión Federal de Electricidad.

"Certificados" o "Certificados Bursátiles" significa, conjuntamente, los certificados bursátiles fiduciarios no amortizables que sean emitidos por el Fiduciario de conformidad con los términos del Contrato de Fideicomiso, el Acta de Emisión, los Títulos, las disposiciones de los Artículos 62,63, 63 Bis 1 fracción I, 64, 64 Bis, 64 Bis 1, 64 Bis 2 y 68 de la LMV y de conformidad con la Ley Aplicable.

"Circular Única" significa las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Emisoras de Valores y a otros Participantes del Mercado de Valores, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003, según las mismas hayan sido modificadas o reformadas.

"CNBV" significa la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

"Co-Inversionista Promotor" significa cualquier miembro del Grupo Promotor que participe en una Inversión.

"Comisión por Administración" tiene el significado que se le atribuye a dicho término en el Contrato de Administración.

"Comité Técnico" significa el comité técnico del Fideicomiso.

"Competidor" significa cualquier Persona (directamente, o a través de cualquier Afiliada o subsidiaria) cuyas actividades representen, durante cualquier periodo, o que durante cualquier periodo dicha Persona (directamente, o a través de cualquier Afiliada o subsidiaria) se ostente como participante en negocios que representen una competencia con respecto de las actividades del Fideicomiso, de los Vehículos de Inversión o del Administrador y sus Afiliadas, en cada caso, según lo determine el Administrador con base en información pública o información de otro modo obtenida legalmente por el Administrador o cualquiera de sus Afiliadas, respecto a dicho Competidor; en el entendido, que (i) no se considerarán "competidores" a las empresas que califiquen como "administradoras de fondos para el retiro" en los términos de la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro, ni a sus empleados o representantes, y (ii) un Tenedor no será considerado como Competidor del Fideicomiso por el solo hecho de haber adquirido certificados de capital de desarrollo emitidos por otro fideicomiso emisor (siempre que dicho Tenedor no Controle, administre o asesore otro fideicomiso emisor).

"Compromiso de Tiempo" tiene el significado que se le atribuye a dicho término en la definición de "Evento de Funcionarios Clave".

"Compromiso por Certificado" tiene el significado que se le atribuye en la Sección "III. Estructura de la Operación – 3.1 Resumen del Contrato de Fideicomiso" del presente Reporte Anual.

"Compromiso Riverstone" tiene el significado que se le atribuye a dicho término en la Sección "III. Estructura de la Operación – 3.1 Resumen del Contrato de Fideicomiso" del Prospecto.

"Compromisos Restantes de los Tenedores" significa, en cualquier fecha de determinación, la diferencia entre (a) el Monto Máximo de la Emisión menos (b) el monto de las aportaciones realizadas por los Tenedores al Fideicomiso en dicha fecha de determinación mediante la suscripción de Certificados, ya sea en la Emisión Inicial o en Emisiones Adicionales, conforme a los términos del Contrato de Fideicomiso; en el entendido, que el Compromiso Restante de los Tenedores será ajustado, en la medida en que cualquier Tenedor incumpla con una Llamada de Capital, para reflejar los efectos de dicho incumplimiento y la dilución punitiva que tendrá lugar como consecuencia de dicho incumplimiento) sobre dicho Compromiso Restante de los Tenedores.

"Condiciones de Terminación de Exclusividad" tiene el significado que se le atribuye a dicho término en la Sección "Exclusividad y Otros Fondos de Riverstone" del presente Reporte Anual.

"Contador del Fideicomiso" significa el Administrador o cualquier contador público independiente de reconocido prestigio en México contratado por el Fiduciario conforme a las instrucciones del Administrador, según sea aplicable.

"Contrato de Administración Sustituto" tiene el significado que se le atribuye a dicho término en el Contrato de Administración.

"Contrato de Administración" significa el contrato de administración celebrado entre el Administrador y el Fiduciario, con la comparecencia del Representante Común.

"Contrato de Colocación" significa el contrato celebrado entre el Fiduciario y el Intermediario Colocador con el fin de llevar a cabo la oferta pública de los Certificados en la Emisión Inicial

"Contrato" o "Contrato de Fideicomiso" significa el Contrato de Fideicomiso Irrevocable denominado Fideicomiso "Riverstone CKD II número F/18037-6", según el mismo sea modificado, total o parcialmente, adicionado, renovado o de cualquier otra forma reformado de tiempo en tiempo.

"Control" (incluyendo los términos "controlando", "controlado por" y "sujeto al control común con") significa, con respecto a cualquier Persona, la facultad de cualquier otra Persona o Grupo de Personas para (i) imponer, directa o indirectamente, decisiones a la asamblea general de accionistas u órganos similares de dicha Persona, o para designar o remover a la mayoría de los administradores, gerentes o cargos equivalentes de dichas Personas; (ii) mantener la titularidad de derechos que permitan, directa o indirectamente, la votación de más del 50% (cincuenta por ciento) del capital social de dicha Persona; o (iii) dirigir o dar lugar, directa o indirectamente, a la administración o políticas de una Persona, ya sea a través del ejercicio del derecho de voto, por contrato o de cualquier otra forma.

"Costo Ajustado" significa respecto a una Inversión No Realizada en cualquier fecha de determinación (a) en el supuesto en que la Inversión No Realizada no haya sido objeto de Desvalorización antes de dicha fecha de determinación, las Aportaciones de Capital de Tenedores totales en relación con la adquisición de dicha Inversión No Realizada, y (b) en el supuesto de una Inversión No Realizada que haya sido objeto de una o varias Desvalorizaciones antes de dicha fecha de determinación, su Costo Ajustado una vez que se hubieren tomado en cuenta las Desvalorizaciones más recientes.

"CRS" significa el Estándar para el Intercambio Automático de Información sobre Cuentas Financieras en Materia Fiscal desarrollado por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos.

"Cuenta de Distribución" significa la cuenta abierta y mantenida por el Fiduciario a nombre del Fiduciario de conformidad con el Contrato de Fideicomiso y según se describe en la Sección "III. Estructura de la Operación – 3.1 Resumen del Contrato de Fideicomiso" del presente Reporte Anual.

"Cuenta de Reciclaje" significa la cuenta abierta y mantenida por el Fiduciario a nombre del Fiduciario de conformidad con la Cláusula 10.1 del Contrato de Fideicomiso y con el propósito que se describe en dicho Contrato de Fideicomiso.

"Cuenta General" significa la cuenta abierta y mantenida por el Fiduciario a nombre del Fiduciario de conformidad con el Contrato de Fideicomiso y según se describe en la Sección "III. Estructura de la Operación – 3.1 Resumen del Contrato de Fideicomiso" del presente Reporte Anual.

"Cuenta para Llamadas de Capital" significa la cuenta abierta y mantenida por el Fiduciario a nombre del Fiduciario de conformidad con el Contrato de Fideicomiso y según se describe en la Sección "III. Estructura de la Operación – 3.1 Resumen del Contrato de Fideicomiso" del presente Reporte Anual.

"Cuentas del Fideicomiso" significa conjuntamente la Cuenta General, la Cuenta para Llamadas de Capital, la Cuenta de Reciclaje, la Cuenta de Distribuciones y cualquier otra cuenta y/o sub-cuenta que abra el Fiduciario a nombre del Fiduciario conforme a las instrucciones por escrito del Administrador de conformidad con el Contrato de Fideicomiso, respecto de las cuales el Fiduciario tendrá el único y exclusivo dominio, control y derecho de realizar disposiciones.

"Desinversión" significa, la venta, intercambio, reembolso, pago, recompra, recapitalización (salvo que el Administrador determine lo contrario) o cualquier otra disposición que realice el Fideicomiso de toda o una parte de una Inversión en Pesos o una Inversión en Dólares, según sea el caso, a cambio de efectivo que será distribuido a los Tenedores de conformidad con la Cláusula XII del Contrato de Fideicomiso, incluyendo la recepción de Fideicomiso de dividendos en efectivo por la liquidación de dicha Inversión o una parte de la misma, cuyos montos deberán ser distribuidos a los Tenedores y al Titular de la Distribución por Desempeño de conformidad con la Cláusula XII del Contrato de Fideicomiso, pudiendo incluir distribuciones en especie a los Tenedores de toda o una porción de una Inversión de conformidad con lo permitido en el Contrato de Fideicomiso (y según lo permitido por la ley aplicable).

"Desvalorización" tiene el significado que se la atribuye en la Sección "III. Estructura de la Operación – 3.1 Resumen del Contrato de Fideicomiso" del presente Reporte Anual.

"Día Hábil" significa cualquier día excepto sábados, domingos y cualquier otro día en que la oficina principal de los bancos comerciales ubicados en México estén autorizados o requeridos por ley para permanecer cerrados.

"Disposiciones Fiscales en Materia de Fibra-E": significa los artículos 187 y 188 de la LISR, las reglas 2.1.43., 2.1.47., 3.21.2.2., 3.21.2.3., 3.21.2.7., 3.21.2.9. y 4.3.12. de la RMF vigente en 2021; las fichas de trámite 105/ISR y 106/ISR contenidas en el Anexo 1-A de dicha RMF vigente en 2021, y cualquier otra disposición fiscal aplicable a los fideicomisos de inversión en energía e infraestructura o a las partes de dichos fideicomisos, o cualesquiera otras disposiciones que las sustituyan o modifiquen en cualquier momento.

"Distribución Final" significa la distribución que se describe en la Sección "III. Estructura de la Operación – 3.1 Resumen del Contrato de Fideicomiso" del prospecto.

"Distribución para Completar Distribución por Desempeño" tiene el significado que se le atribuye a dicho término en la Sección III. Estructura de la Operación – 3.1 Resumen del Contrato de Fideicomiso" del presente Reporte Anual.

"Distribución por Desempeño" significa, todos los montos distribuidos al Titular de la Distribución por Desempeño respecto de (i) Inversiones en Pesos de conformidad con las Cláusulas 12.3(c) y 12.3(d) del Contrato de Fideicomiso, o (ii) Inversiones en Dólares de conformidad con las Cláusulas 12.4(c) y 12.4(d) del Contrato de Fideicomiso.

"Distribuciones" significa las distribuciones en Pesos realizadas por el Fiduciario a los Tenedores y al Titular de la Distribución por Desempeño conforme a la Cláusula 12.2 del Contrato de Fideicomiso.

"Documentos de la Emisión" significa conjuntamente el Contrato de Fideicomiso, Acta de Emisión, Contrato de Administración, cualquier Título que represente el total de los Certificados en circulación, y todos los anexos de dichos documentos, y todos y cada uno de los demás contratos, instrumentos, documentos y certificados relacionados con los mismos, según los mismos sean modificados, ya sea parcial o totalmente, adicionados, extendidos o de cualquier otra forma reformados de tiempo en tiempo.

"Dólares" y "US$ " significa la moneda de curso legal en los Estados Unidos de América.

"DPI" significa la distributions to paid-in capital, lo cual es una razón financiera que expresa las distribuciones que lleva a cabo un fondo de capital privado, respecto del capital invertido.

"EEUU" significa los Estados Unidos de América.

"Emisión Adicional" significa la emisión adicional de Certificados de conformidad con el mecanismo de Llamadas de Capital contenido en la Cláusula VII del Contrato de Fideicomiso.

"Emisión Inicial" significa la emisión inicial de Certificados llevada a cabo bajo el Contrato de Fideicomiso y del Acta de Emisión, conforme a la LMV y demás disposiciones aplicables.

"Emisiones" significa, conjuntamente, la Emisión Inicial y cualquier Emisión Adicional de Certificados que lleve a cabo el Fideicomiso de conformidad con lo establecido en el Contrato de Fideicomiso y en el Acta de Emisión.

"Emisnet" significa el Sistema Electrónico de Comunicación con Emisoras de Valores a cargo de la BMV.

"Empleado Relevante" significa cualquier empleado anotado por el Administrador.

"Entidades de Energía Renovable" significa sociedades mexicanas o fideicomisos mexicanos dedicados principalmente a (en cada caso tomando en cuenta la estrategia de inversión del Fideicomiso para dicha 7 entidad) (i) el desarrollo, explotación, generación, comercialización, transportación y/o el uso de recursos de energía renovable como energía solar, eólica, hidroeléctrica, de biomasa (excluyendo etanol, biodiesel y otros biocombustibles utilizados para suministrar energía con fines mecánicos y/o vehiculares) y cualquier otra fuente que no derive directamente de los combustibles fósiles tradicionales, distintos a recursos geotérmicos; (ii) recursos de energía alternativos, como (a) la generación de electricidad por combustión de gas natural y (b) cogeneración, desbalances de red/servicios adicionales, certificados de carbono, captación y almacenamiento y bienes relacionados, y almacenamiento de energía; (iii) comercialización y/o intercambio de certificados de energías renovables, certificados de reducciones de carbono, certificados de emisiones o cualquier otro certificado relacionado; (iv) transmisión y demás infraestructura relacionada con las entidades descritas anteriormente, dedicadas a realizar actividades relacionadas con recursos de energía renovable; y (v) la prestación de servicios o la producción, comercialización y/o intercambio de equipo utilizado por las compañías dedicadas a las actividades descritas en los incisos (i) a (iv), así como otras operaciones o activos que el Administrador determine estén relacionados o complementen los antes mencionadas (excepto el inciso (ii)(a) anterior), incluyendo sin limitación insumos u otros materiales que podrían ser utilizados por las antes mencionadas (excepto el inciso (ii)(a) anterior).

"Evento de Disolución" tiene el significado que se le atribuye a dicho término en la Sección "III. Estructura de la Operación – 3.1 Resumen del Contrato de Fideicomiso" del presente Reporte Anual.

"Evento de Empleado Relevante" tiene el significado que se le atribuye a dicho término en la Sección "III. Estructura de la Operación – 3.1 Resumen del Contrato de Fideicomiso" del presente Reporte Anual.

"Evento de Funcionarios Clave" significa cualesquiera de los siguientes eventos (a) que un Funcionario Clave: (i) dejare de estar involucrado activamente los asuntos cotidianos y/o en el negocio principal o asuntos del Fideicomiso, cualquier Fondo Previo o cualquier Otro Fondo Riverstone, cualquier Fondo Sucesor y sus respectivas inversiones, consideradas como un grupo, o (ii) dejare de dedicar sustancialmente todo su tiempo de trabajo a los negocios o asuntos de Riverstone, incluyendo los fondos promovidos por este, vehículos de inversión y las sociedades promovidas (dichas condiciones, conjuntamente el "Compromiso de Tiempo"), en el entendido, que la muerte o incapacidad de un Funcionario Clave no dará lugar a un Evento de Funcionario Clave, salvo que (x) al menos 4 (cuatro) de los Socios Riverstone no cumplan con el Compromiso de Tiempo; o (y) los otros Funcionarios Clave no cumplan con el Compromiso de Tiempo, o (b) un Cambio de Control del Administrador.

"Evento de Inhabilitación" significa, distinto a la remoción y sustitución del Administrador con o sin Causa de conformidad con el Contrato de Administración y la Cláusula 4.1(b) y (c) 1 del Contrato de Fideicomiso, el retiro, concurso mercantil, quiebra, inicio de

un procedimiento de liquidación, insolvencia, disolución o terminación del Administrador, incluyendo la presentación de una solicitud o el inicio de un proceso en contra del Administrador, conforme a cualquier ley de concurso mercantil, quiebra o insolvencia, siempre que dicha solicitud o proceso no fueren desestimados dentro de los 120 días siguientes a su presentación.

"FATCA" significa el Foreign Account Tax Compliance Act de 2010 de los Estados Unidos de América, incluyendo los impuestos previstos de conformidad con las Secciones 1471 a 1474 del Internal Revenue Code de 1986 de los Estados Unidos de América, según sea modificado o reformado de tiempo en tiempo, junto con cualquier acuerdo intergubernamental que resulte de conformidad con la implementación de dichas secciones.

"Fecha de Distribución" tiene el significado que se le atribuye a dicho término en la Sección ""III. Estructura de la Operación – 3.1 Resumen del Contrato de Fideicomiso" del presente Reporte Anual.

"Fecha de la Emisión Inicial" significa el Día Hábil en el que los Certificados de la Emisión Inicial sean emitidos por el Fiduciario conforme a los términos del Contrato de Fideicomiso y del Acta de Emisión.

"Fecha de Pago" significa, (a) respecto de la Emisión Inicial, la fecha en la cual el Monto de la Emisión Inicial haya sido efectivamente desembolsado de la Cuenta General y utilizado para los Usos Autorizados, y (b) respecto de cualquier Llamada de Capital, la fecha en la que los recursos de la Llamada de Capital respectiva, sean depositados en la Cuenta para Llamadas de Capital.

"Fecha de Registro" significa, con respecto a cualquier Llamada de Capital, la fecha identificada como fecha de registro en el Aviso de Llamada de Capital correspondiente.

"Fecha Ex-Derecho" significa, con respecto a cada Fecha de Registro establecida en una Llamada de Capital, la fecha que sea 2 (dos) Días Hábiles previos a la Fecha de Registro que corresponda o aquella otra fecha identificada como fecha ex-derecho en el Aviso de Llamada de Capital correspondiente.

"Fecha Límite de Suscripción" tiene el significado que se le atribuye en la Sección "III. Estructura de la Operación – 3.1 Resumen del Contrato de Fideicomiso" del presente Reporte Anual.

"FIBRA-E" significa cualquier fideicomiso que califique como un fideicomiso de inversión en energía e infraestructura de conformidad con las Disposiciones Fiscales en Materia de FIBRA-E.

"FIBRA-E Administrada por Riverstone" tiene el significado que se le atribuye a dicho termino en la Sección "I. Información General – 2. Resumen Ejecutivo – Exclusividad – Fondos Sucesores" de este Reporte Anual.

"Fideicomitente" significa RSHM S. de R.L. de C.V.

"Fiduciario" significa, Banco Citi México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Citi México, División Fiduciaria, (como causahabiente de Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, División Fiduciaria) o cualquier otra persona que sustituya a dicho fiduciario de conformidad con el Contrato de Fideicomiso.

"Fines del Fideicomiso" tiene el significado que se le atribuye en la portada del presente Reporte Anual.

"Fondo de Cobertura Relacionado" significa cualquier fondo de cobertura (hedge fund) o vehículo similar (a) organizado por Riverstone o en el cual Riverstone mantiene un interés operativo o económico, (b) administrado como un negocio separado a los fondos de capital privado de Riverstone y (c) en el cual Riverstone no controla las decisiones de inversión.

"Fondo Sucesor" tiene el significado que se le atribuye a dicho término en la Sección - Exclusividad y Otros Fondos de Riverstone" del presente Reporte Anual.

"Fondos de Energía Renovable" significa, indistintamente Carlyle/Riverstone Renewable Energy Infrastructure Fund I, L.P., Riverstone/Carlyle Renewable and Alternative Energy Fund II, L.P., Riverstone Renewable Energy Fund III, L.P. , y cualquier otro

fondo de inversión administrado por Riverstone con el objetivo de invertir principalmente, en compañías de energía renovable y alternativa, así como sus vehículos de inversión alternativos, fondos paralelos y fondos sucesores. Para efectos de la presente definición, "compañías de energía renovable o alternativa" significa (tomando en cuenta la estrategia de inversión del fondo respectivo) entidades involucradas en (i) el desarrollo, la explotación, generación, comercialización, transporte y/o el uso de recursos de energía renovable, tales como la energía solar, eólica, de biomasa, geotérmica, de hidrógeno, hidroeléctrica y de recursos oceánicos, así como de recursos de energía alternativa, incluyendo otras fuentes de energía no derivadas directamente de los combustibles fósiles tradicionales, (ii) la generación de electricidad por medio de la combustión de gas natural o la prestación de servicios a las compañías dedicadas a la misma, (iii) la fabricación, comercialización y/o intercambio de equipos utilizados predominantemente por las compañías involucradas en las actividades y servicios descritos en los incisos (i), (ii) anteriores o (iv) siguiente; o (iv) la prestación de servicios a las compañías involucradas en cualquiera de las actividades antes mencionadas, así como otros negocios o activos que determine el Administrador están relacionados o complementen cualquiera de las anteriores.

"Fondos Previos" significa, indistintamente, cualquiera de Carlyle/Riverstone Global Energy and Power Fund I, L.P., Carlyle/Riverstone Global Energy and Power Fund II, L.P., Carlyle/Riverstone Global Energy and Power Fund III, L.P., Riverstone/Carlyle Global Energy and Power Fund IV, L.P., Riverstone Global Energy and Power Fund V, L.P., Riverstone Global Energy and Power Fund VI, L.P., cada uno, una limited partnership constituida conforme a las leyes de Delaware, y Riverstone CKD II Trust número F/18037-6, junto con sus respectivos vehículos de inversión alternos, vehículos paralelos y fondos sucesores.

"Funcionario Clave" significa Pierre F. Lapeyre Jr. y David M. Leuschen, y cualquier sustituto de aquellos según lo proponga el Administrador, en una propuesta firmada por los demás Funcionaros Clave, según aplique, y aprobada por la Asamblea de Tenedores.

"Gastos de Inversiones No Viables" significa, cualesquier gastos del Fideicomiso, incurridos por o a cuenta del Fideicomiso, para desarrollar, negociar y estructurar posibles o potenciales Inversiones que finalmente no sean llevadas a cabo, incluyendo (a) cualesquier gastos legales, contables, de asesoría, consultoría o gastos de terceros en relación con lo anterior así como viáticos, (b) todos los gastos (incluyendo comisiones por compromisos), gastos y comisiones de acreditantes, bancos de inversión y otras fuentes de financiamiento en relación con la estructuración de un financiamiento para una potencial Inversión que finalmente no sea llevado a cabo, (c) cualesquier comisiones por disolución (breakup fees) pagaderas por el Fideicomiso en relación con cualquier potencial Inversión que finalmente no sea llevada a cabo, y (d) cualesquier depósitos o anticipos de efectivo u otros activos que se pierdan en relación con una potencial Inversión que finalmente no sea realizada.

"Gastos de Emisión" significa todos los gastos legales, contables, de trámites y otras erogaciones relacionadas con el establecimiento y creación del Fideicomiso así como la promoción y oferta pública de los Certificados, incluyendo, sin limitación, (i) todos los honorarios iniciales del Representante Común y del Fiduciario por la aceptación de sus respectivos cargos, (ii) el pago de los derechos que deban ser cubiertos la inscripción y listado de los Certificados en el RNV y en la BMV, (iii) los pagos que deban hacerse a Indeval por el depósito del Título que evidencia los Certificados de la Emisión Inicial, (iv) los honorarios iniciales del Auditor Externo y del Valuador Independiente en relación con la constitución del Fideicomiso y la emisión de los Certificados en la Emisión Inicial, (v) los honorarios de otros auditores, asesores fiscales, asesores legales y otros asesores con respecto a la constitución del Fideicomiso y la emisión de los Certificados en la Emisión Inicial, (vi) las comisiones, honorarios y gastos pagaderos al Intermediario Colocador de conformidad con el Contrato de Colocación así como a cualquier otro estructurador o agente, (vii) gastos legales incurridos por el Fideicomiso en relación con la constitución del Fideicomiso y con la Emisión Inicial, incluyendo, sin limitación, los gastos incurridos en la negociación y preparación de los documentos relacionados con la constitución del Fideicomiso, (viii) gastos relacionados con la promoción de la oferta pública restringida de los Certificados de la Emisión Inicial, (ix) cualquier gasto y costo incurrido por el registro del Contrato de Fideicomiso ante el RUG, (x) viáticos, costos de impresión y otros montos similares, excluyendo los gastos de entretenimiento, y (xi) cualquier monto de IVA que se genere en relación con lo anterior.

"Gastos del Fideicomiso" significa los gastos y costos relacionados con la operación del Fideicomiso después de la Fecha de la Emisión Inicial, excluyendo los Gastos de Emisión, incluyendo:

(i) gastos, comisiones y costos de cualesquier abogados, contadores u otros profesionales (incluyendo gastos del Auditor Externo, otros gastos de auditoría y certificación, los gastos de impresión y distribución de reportes a los

Tenedores), así como cualesquier otros gastos realizados en relación con la administración del Fideicomiso, la asesoría contable, fiscal y legal (incluyendo gastos de cualquier litigio presente o futuro, según aplique), incluyendo gastos relacionados con tecnología de la información, en cada caso sin importar si fueron realizados por el Administrador, sus Afiliadas o por terceros;

(ii)todos los gastos, comisiones y costos incurridos por el Fideicomiso en relación con, el desarrollo, negociación, adquisición, comercialización, compensación, monitoreo, tenencia y desinversión de Inversiones, ya sea que se realicen directa o indirectamente a través de Vehículos de Inversión, incluyendo sin limitación, cualesquier gastos financieros, legales, contables, de asesoría y consultoría incurridos en relación con dicha 10 Inversión (en la medida en que no fueren rembolsados por una entidad en las que el Fideicomiso haya invertido o por cualquier otro tercero),

(iii)Gastos de Inversiones No Viables, en la medida que no (i) fueren reembolsados por una entidad en la que el Fideicomiso hubiere invertido o haya propuesto invertir o por cualquier otro tercero, y (ii) fueren atribuibles directamente a las actividades de identificación y originación preliminar que realice Riverstone,

(iv)comisiones por intermediación, gastos de custodia, otras comisiones por servicios prestados por bancos y cualesquier otras comisiones, costos y gastos incurridos en relación con Inversiones llevadas a cabo,

(v)pagos de principal e intereses sobre comisiones y gastos relacionados con cualesquiera préstamos del Fideicomiso, incluyendo, pero no limitado a la estructuración de dichos préstamos, así como pagos de cualesquier garantía otorgada por el Fideicomiso de conformidad con la Cláusula VIII del Contrato de Fideicomiso,

(vi)gastos de litigios, seguros de responsabilidad para directores y funcionarios, o cualesquier otros gastos extraordinarios relacionados con las actividades del Fideicomiso; en el entendido, que el Fideicomiso no asumirá el costo de ninguna prima asociada con seguros diseñados para asegurar al Administrador o a cualquier otra Persona Indemnizada contra cualquier acto u omisión que no fuere indemnizable por el Fideicomiso, conforme a la Cláusula 20.2 del Contrato de Fideicomiso,

(vii)gastos de disolución y liquidación del Fideicomiso,

(viii)cualesquier impuestos (incluyendo IVA), o cualesquier pagos a entidades gubernamentales determinado en contra de Fideicomiso, así como todos los gastos incurridos en relación con auditorias, investigación, negociación o revisión fiscal del Fideicomiso,

(ix)los honorarios del Representante Común y del Fiduciario,

(x)los gastos necesarios para mantener la inscripción y el listado de los Certificados en el RNV y la BMV,

(xi)los gastos relacionados con el otorgamiento de los poderes conforme al Contrato de Fideicomiso,

(xii)cualquier gasto incurrido por el Fiduciario o el Representante Común, conforme al Contrato de Fideicomiso,

(xiii)cualquier compensación pagadera a los miembros del Comité Técnico, en su caso, y

(xiv)cualesquier gastos y costos derivados del mecanismo de Llamadas de Capital descrito en la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso y las misiones adicionales de Certificados conforme a una Emisión Adicional (incluyendo gastos y costos relacionados con la actualización ante la CNBV); en el entendido, que el término "Gastos del Fideicomiso" no incluye los salarios y otras compensaciones pagaderas a empleados y funcionarios del Administrador, gastos de las oficinas del Administrador, la Comisión por Administración, las Distribuciones por Desempeño, la Reserva para Gastos de Asesoría o montos pagados en relación con la contratación de Asesores Independientes, de conformidad con la Cláusula 6.7 del Contrato de Fideicomiso, en el entendido, sin embargo, que los gastos descritos en los incisos (ii) y (iii) del término "Gastos del Fideicomiso" no incluyen pagos realizados en favor de Personas que sean Personas Relacionadas de los Vehículos de Inversión, de las Entidades de Energía Renovable, del Administrador o del Fideicomitente, de conformidad con la Cláusula 6.3 del Contrato de Fideicomiso, y en el entendido, además, que el listado aquí referido no implica orden de prelación de pago alguno si no que, de existir diversos gastos pagaderos y exigibles en la misma fecha, se atenderán en el orden de pago que determine el Administrador a su entera discreción.

"Grupo Promotor" significa Riverstone y sus Afiliadas (incluyendo, sin limitación al Administrador, pero excluyendo el Fideicomiso), los accionistas, miembros, socios, directores, funcionarios principales, funcionarios y empleados de cualesquiera de dichas entidades; los familiares directos de dichas Personas o por familiares y amigos de las mismas.

"Indeval" significa S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

"INDCs" tiene el significado que se le atribuye a dicho término en la Cláusula "IV. La Oportunidad de Inversión en la Industria de Energía Renovable en México – Ejes principales de la oportunidad de inversión – 3. Sólido apoyo a través de políticas para reducir las emisiones de dióxido de carbono" del presente Reporte Anual.

"Ingresos Corrientes" significa cualesquier ingresos por una Inversión en Pesos o Inversión en Dólares, según sea el caso, distintos a Ingresos por Desinversión, netos de Gastos del Fideicomiso y reservas constituidas para dichos efectos con montos retenidos de dichos ingresos, de conformidad con la Cláusula 12.1 del Contrato de Fideicomiso.

"Ingresos por Desinversión" significa todos los montos recibidos por el Fideicomiso por la Desinversión de una Inversión en Pesos o una Inversión en Dólares, según sea el caso, incluyendo, para dichos efectos, recursos obtenidos por la recapitalización de un Vehículo de Inversión, salvo que el Administrador determine que se deberán considerar como Ingresos Corrientes, netos de Gastos de Fideicomiso y reservas constituidas para dichos efectos, que sean asignados a dichos ingresos, de conformidad con las Cláusula 12.1 del Contrato de Fideicomiso.

"Ingresos por Inversiones Permitidas" significa, los ingresos obtenidos por las Inversiones Permitidas y otras fuentes distintas a las Inversiones, netos de Gastos del Fideicomiso y reservas constituidas con montos que sean retenidos de dichos ingresos, de conformidad con la Sección 12.1 del Contrato de Fideicomiso.

"Ingresos por Inversión" significa, la referencia conjunta a Ingresos Corrientes y a los Ingresos por Desinversión.

"Intermediario Colocador" significa Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México). "Inversión Continua" significa cualquier Inversión en Pesos o cualquier Inversión en Dólares respecto de la cual, en o antes de la terminación del Periodo de Inversión, el Fideicomiso (o el Administrador o cualquiera de sus Afiliadas en nombre del Fideicomiso) haya celebrado una carta de intención ("letter of intent"), un acuerdo de promesa, un contrato definitivo o haya asumido un compromiso por escrito de invertir (incluyendo cualquier compromiso por escrito de aportar fondos a cualquier Vehículo de Inversión).

"Inversión Elegible" tiene el significado que se le atribuye a dicho termino en la Sección ""III. Estructura de la Operación – 3.1 Resumen del Contrato de Fideicomiso" del presente Reporte Anual.

"Inversión de Seguimiento" significa cualquier inversión adicional en, o relacionada con una Inversión en Pesos o una Inversión en Dólares existente, excluyendo cualquier Inversión Continua.

"Inversión No Realizada en Dólares" significa cualquier Inversión en Dólares que aún no haya sido objeto de una Desinversión total.

"Inversión No Realizada en Pesos" significa cualquier Inversión en Pesos que aún no haya sido objeto de una Desinversión total.

"Inversiones" tiene el significado que se le atribuye a dicho término en la Cláusula "III. Estructura de la Operación – 1.5 Inversiones" del presente Reporte Anual.

"Inversiones de Capital de Riesgo" significa inversiones que implican el fondeo de cualquier negocio relacionado con tecnologías de generación de energía no probadas o tecnologías que aún no han sido probadas comercialmente, según sea determinado por el Administrador de buena fe.

"Inversiones en Dólares" significa cualquier Inversión que el Comité Técnico o la Asamblea de Tenedores, según sea el caso, determine se lleve a cabo en Dólares, con la aprobación del Administrador.

"Inversiones en Pesos" significa cualquier Inversión que el Comité Técnico o la Asamblea de Tenedores, según sea el caso, determine se lleve a cabo en Pesos, con la aprobación del Administrador.

"Inversiones Permitidas" tiene el significado que se le atribuye a dicho término en el párrafo (a) de la Cláusula 10.2 del Contrato de Fideicomiso.

"Inversiones Realizadas en Dólares" significa, en cualquier fecha, cualquier Inversión en Dólares que haya sido objeto de una Desinversión en o antes de dicha fecha.

"Inversiones Realizadas en Pesos" significa, en cualquier fecha, cualquier Inversión en Pesos que haya sido objeto de una Desinversión en o antes de dicha fecha.

"IVA" significa el Impuesto al Valor Agregado y demás impuestos y contribuciones similares que sean aplicables y/o que lo sustituyan de tiempo en tiempo.

"Ley Aplicable" significa, respecto de cualquier circunstancia descrita en el Contrato de Fideicomiso, cualesquiera leyes, reglas, reglamentos, códigos, y demás disposiciones de carácter general aplicables en México a dicha circunstancia, así como las órdenes, decretos, sentencias, mandatos judiciales, avisos o convenios válidos y vigentes emitidos, promulgados o celebrados por cualquier Autoridad Gubernamental que sean aplicables a dicha circunstancia.

"LGTOC" significa la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito, según la misma sea modificada y/o adicionada de tiempo en tiempo.

"LIE" significa la Ley de la Industria Eléctrica.

"Lineamientos de Inversión" significa los lineamientos de Inversión que se describen en el apartado "Lineamientos de Inversión y Limitaciones" del presente Reporte Anual.

"LISR" significa la Ley del Impuesto Sobre la Renta, según la misma sea modificada de tiempo en tiempo.

"LIVA" significa la Ley del Impuesto al Valor Agregado, según la misma sea modificada de tiempo en tiempo.

"LMV" significa la Ley del Mercado de Valores, según la misma sea modificada y/o adicionada de tiempo en tiempo.

"LTE" significa la Ley de Transición Energética.

"Llamada de Capital" tiene el significado que se le atribuye a dicho término en la ""III. Estructura de la Operación – 3.1 Resumen del Contrato de Fideicomiso" del presente Reporte Anual.

"MCI" significa el multiple on invested capital (MOIC), mismo que representa un múltiplo del capital invertido. Salvo que se disponga lo contrario, MCI se expresa en una base bruta con respecto al total del capital invertido.

"Miembro Independiente" significa cualquier miembro del Comité Técnico que califique como Persona Independiente y que sea designada como Miembro Independiente del Comité Técnico.

"Monto de la Emisión Inicial" significa el monto total en Pesos (sin deducciones) recibido por el Fiduciario derivado de la Emisión Inicial de conformidad con el Contrato de Fideicomiso, el cual deberá ser igual a la Aportación Mínima Inicial.

"Monto de Reembolso en Dólares" significa un monto, determinado para los Tenedores, equivalente al mayor de (I) un monto que de ser distribuido a los Tenedores, sería igual a la diferencia entre (A) las distribuciones acumuladas a los Tenedores de Ingresos por Inversión derivados de Inversiones en Dólares (después de cualquier incremento a dicha cantidad) y (B) el monto descrito en la Cláusula 12.4(a) del Contrato de Fideicomiso que en relación con los Tenedores sea igual a una Tasa de Retorno en Dólares capitalizada anualmente y acumulada del 8% (ocho por ciento) sobre el Capital y Gastos Realizados en Dólares de los Tenedores, y (II) el Monto Excedente en Dólares; en el entendido, que el Monto de Reembolso en Dólares no podrá exceder el monto agregado de las Distribuciones por Desempeño derivadas de Inversiones en Dólares al Titular de la Distribución por Desempeño respecto a

dichos Tenedores menos el monto correspondiente a los impuestos federales, estatales y locales en México y en EEUU, impuestos en relación con las distribuciones de Distribuciones por Desempeño y sin duplicación, respecto al derecho a recibir distribuciones de Distribuciones por Desempeño (incluyendo los impuestos causados a cargo de dichos dueños beneficiarios por la venta de distribuciones pagaderas en valores, pero sin exceder los impuestos que hubiesen sido pagaderos si los valores hubiesen sido enajenados al momento de dicha distribución en especie) calculado tomando en consideración cualesquier pagos en México que deberán ser realizados por el Fideicomiso o por cualquier Vehículo Receptor en representación del Titular de la Distribución por Desempeño e impuestos en México que sean pagados por el Titular de la Distribución por Desempeño o sus beneficiarios, en cada caso, en relación con dichas distribuciones de Distribuciones por Desempeño derivadas de Inversiones en Dólares y sin duplicación, respecto al derecho a recibir distribuciones de Distribuciones por Desempeño asumiendo que la Tasa de Impuesto Sobre la Renta Asumida en EEUU es aplicable en relación con dichas distribuciones de Distribuciones por Desempeño derivadas de Inversiones en Dólares y sin duplicación, respecto al derecho de recibir dichas distribuciones de Distribuciones por Desempeño.

"Monto de Reembolso en Pesos" significa un monto, determinado para los Tenedores, equivalente al mayor de (I) un monto que de ser distribuido a los Tenedores, sería igual a la diferencia entre (A) las distribuciones acumuladas a los Tenedores de Ingresos por Inversión derivados de Inversiones en Pesos (después de cualquier incremento a dicha cantidad) y (B) el monto descrito en la Cláusula 12.5(a) que en relación con los Tenedores sea igual a una Tasa de Retorno en Pesos capitalizada anualmente y acumulada del 10% (diez por ciento) sobre el Capital y Gastos Realizados en Pesos de los Tenedores, y (II) el Monto Excedente en Pesos; en el entendido, que el Monto de Reembolso en Pesos no podrá exceder el monto agregado de las Distribuciones por Desempeño derivadas de Inversiones en Pesos al Titular de la Distribución por Desempeño respecto a dichos Tenedores menos el monto correspondiente a los impuestos federales, estatales y locales en México y en EEUU, impuestos en relación con las distribuciones de Distribuciones por Desempeño y sin duplicación, respecto al derecho a recibir distribuciones de Distribuciones por Desempeño (incluyendo los impuestos causados a cargo de dichos dueños beneficiarios por la venta de distribuciones pagaderas en valores, pero sin exceder los impuestos que hubiesen sido pagaderos si los valores hubiesen sido enajenados al momento de dicha distribución en especie) calculado tomando en consideración cualesquier pagos en México que deberán ser realizados por el Fideicomiso o por cualquier Vehículo Receptor en representación del Titular de la Distribución por Desempeño, e impuestos en México que sean pagados por el Titular de la Distribución por Desempeño o sus beneficiarios, en cada caso, en relación con dichas distribuciones de Distribuciones por 14 Desempeño derivadas de Inversiones en Pesos y sin duplicación, respecto al derecho a recibir distribuciones de Distribuciones por Desempeño asumiendo que la Tasa de Impuesto Sobre la Renta Asumida en EEUU es aplicable en relación con dichas distribuciones de Distribuciones por Desempeño derivadas de Inversiones en Pesos y sin duplicación, respecto al derecho de recibir dichas distribuciones de Distribuciones por Desempeño.

"Monto Destinado a Inversiones" significa, en cualquier fecha de determinación, (a) los Recursos de la Emisión más (b) los Compromisos Restantes de los Tenedores menos (c) la Reserva para Gastos y la Reserva para Gastos de Asesoría, en cada caso en dicha fecha de determinación.

"Monto Distribuible" tiene el significado que se le atribuye a dicho término en la sección ""III. Estructura de la Operación – 3.1 Resumen del Contrato de Fideicomiso" del presente Reporte Anual.

"Monto Excedente en Dólares" tiene el significado que se le atribuye a dicho término en la sección "III. Estructura de la Operación – 3.1 Resumen del Contrato de Fideicomiso" del presente Reporte Anual.

"Monto Excedente en Pesos" tiene el significado que se le atribuye a dicho término en la sección "III. Estructura de la Operación – 3.1 Resumen del Contrato de Fideicomiso" del presente Reporte Anual.

"Monto Máximo de la Emisión" significa $8,000,000,000.00 (ocho mil millones de Pesos 00/100 M.N.); en el entendido, que (a) el Monto de la Emisión Inicial (el cual deberá ser equivalente al monto de la Aportación Mínima Inicial) y de las Emisiones Adicionales derivadas de las Llamadas de Capital conforme al Contrato de Fideicomiso, no deberán exceder del Monto Máximo de la Emisión; (b) que la Aportación Inicial no computará para los efectos de calcular el Monto Máximo de la Emisión y (c) que el Monto Máximo de la Emisión será ajustado, en la medida en que cualquier Tenedor incumpla con una Llamada de Capital, para reflejar los efectos de dicho incumplimiento (y la dilución punitiva que tendrá lugar como consecuencia de dicho incumplimiento) sobre el Monto Máximo de la Emisión (según sea ajustado).

"Otras Comisiones" tiene el significado que se le atribuye a dicho término en el Contrato de Administración.

"Otro Fondo Riverstone" significa cualquier fondo de inversión, estructura o cuenta (incluyendo sus fondos paralelos y vehículos de inversión alternos, según aplique), administrados por el Grupo Promotor o cualquiera de sus Afiliadas, incluyendo sin limitación cualquiera de los Fondos Previos, Fondos de Energía Renovable, Riverstone Pattern II, REL, y cualquier vehículo o cuenta de crédito o deuda patrocinado o administrado por Riverstone Credit o Riverstone Credit II, pero excluyendo al Fideicomiso y sus vehículos de inversión relacionados.

"Parcialmente Realizadas" significa cualesquier Inversión No Realizada que haya generado ingresos, pero cuya participación aún no haya sido vendida en su totalidad.

"Parte Relacionada" significa una "parte relacionada" (según dicho término se define en la LMV).

"Participación Requerida" significa, respecto de cualquier Empleado Relevante, la participación activa del mismo como empleado de Riverstone o la participación en los asuntos cotidianos y/o en el negocio principal o los asuntos del Fideicomiso.

"Patrimonio del Fideicomiso" tiene el significado que se le atribuye a dicho término en la portada del presente Reporte Anual.

"PEMEX" significa Petróleos Mexicanos.

"Pérdidas Netas Totales por Desvalorización" significa, respecto de cualesquier Inversiones en Pesos No Realizadas o Inversiones en Dólares No Realizadas, a partir de cualquier fecha, (a) para efectos de la Cláusula 12.3 o 12.4, según sea aplicable, del Contrato de Fideicomiso, la diferencia entre el agregado del Costo Ajustado de dicha Inversión en Pesos No Realizada o Inversión en Dólares No Realizada, según sea el caso, que hubiere sido sujeto a una Desvalorización, y del Valor de Mercado agregado en dicha fecha de determinación, y (b) en cualquier otro caso, la diferencia entre el agregado de, según aplique, el Costo Ajustado de todas las Inversiones en Pesos No Realizadas o Inversiones en Dólares No Realizadas, según sea el caso, y el Valor de Mercado agregado en dicha fecha de determinación.

"Periodo de Cura" tiene el significado que se le atribuye en la Sección "III. Estructura de la Operación – 3.2 Resumen del Contrato de Administración" del prospecto.

"Periodo de Inversión" tiene el significado que se le atribuye en la Cláusula "Información General – 2. Resumen Ejecutivo – Calendario de Inversión y Desinversión" del presente Reporte Anual.

"Persona" significa cualquier persona física o persona moral, fideicomiso, asociación en participación ("joint venture"), sociedad civil o mercantil, Autoridad Gubernamental o cualquier otra entidad de cualquier naturaleza.

"Persona Independiente" significa cualquier Persona que cumpla con los requisitos del Artículo 24, párrafo segundo, y del artículo 26 de la LMV; en el entendido, de que dicha independencia se calificará respecto de los Vehículos de Inversión, de Riverstone, del Administrador o cualquier Persona Relacionada con dichas entidades. "Pesos" y "$ " significa la moneda de curso legal en México.

"PIB" significa el producto interno bruto.

"Promotor Riverstone" significa Riverstone Capital Partners Renew CKD, L.P.

"Proveedor de Precio" significa un proveedor de precios que cuente con la experiencia y recursos necesarios para realizar la valuación de los Certificados Bursátiles de conformidad con el Anexo H Bis 2 de la Circular Única, autorizado por la CNBV, que actuará como proveedor de precios y que llevará a cabo la valuación de los Certificados.

"Recursos Netos de la Emisión Inicial" significa el monto resultante de restar el Monto de la Emisión Inicial menos los Gastos de Emisión pagados por el Fideicomiso.

"Recursos Netos de la Emisión" significa conjuntamente, en cualquier fecha de determinación, los Recursos Netos de la Emisión Inicial y los Recursos Netos de Llamadas de Capital en dicha fecha de determinación.

"Recursos Netos de las Llamadas de Capital" significa, respecto a cualquier Llamada de Capital, el monto que resulte de restar el monto obtenido de la Llamada de Capital respectiva menos los Gastos del Fideicomiso relacionados con dicha Llamada de Capital pagados por el Fideicomiso.

"Reforma Energética" tiene el significado que se le atribuye a dicho término en la Cláusula "IV. La Oportunidad de Inversión en la Industria de Energía Renovable en México – Ejes principales de la oportunidad de inversión – 2. Histórica Reforma Energética provee el marco regulatorio propenso para catalizar la inversión privada en el sector" del presente Reporte Anual.

"Reinversión" significa la utilización de los montos que sean transferidos de la Cuenta de Distribuciones a la Cuenta de Reciclaje para Usos Autorizados, incluyendo sin limitación, para efectos de llevar a cabo Inversiones.

"REL" significa Riverstone Energy Limited o cualquiera de sus vehículos de inversión alternativos, vehículos paralelos o fondos sucesores de los mismos.

"Renew I" significa Carlyle/Riverstone Renewable Energy Infrastructure Fund I, L.P. "Renew II" significa Riverstone/Carlyle Renewable and Alternative Energy Fund II, L.P.

"Renew III" significa Riverstone Renewable Energy Fund III, L.P.

"Reporte Anual" significa el reporte anual preparado por el Administrador de conformidad con el Anexo N Bis 2 de la Circular Única.

"Reporte Trimestral" tiene el significado que se le atribuye a dicho término en la Cláusula "III. Estructura de la Operación – 2.2 Desarrollo de los Activos del Fideicomiso – Valuaciones y Reportes" del Prospecto.

"Representante Común" significa Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, o cualquier persona que sustituya dicho representante común de conformidad con los términos del Contrato de Fideicomiso.

"Reserva para Gastos" significa una reserva determinada a discreción del Administrador, para pagar los Gastos de Emisión y los Gastos del Fideicomiso, y para pagar la Comisión por Administración y Otras Comisiones, así como para cumplir con cualesquiera otros pagos o gastos del Fideicomiso de conformidad con las disposiciones del Contrato de Fideicomiso y el Contrato de Administración.

"Reserva para Gastos de Asesoría" significa un monto de $10,000,000.00 (diez millones de Pesos 00/100) segregado de los Recursos Netos de la Emisión Inicial en la Cuenta General, posterior a la Fecha de la Emisión Inicial, una vez que los Gastos de Emisión hayan sido pagados y la Reserva para Gastos haya sido creada, con el fin de pagar los honorarios, gastos y costos relacionados con la contratación de Asesores Independientes (según dicha reserva se reconstituya de conformidad con el Contrato de Fideicomiso).

"Riverstone" significa RSHM S. de R.L. de C.V., una sociedad de responsabilidad limitada constituida conforme a las leyes de Delaware, junto con sus Afiliadas. El término "Riverstone" no incluye a ninguno de los Vehículos de Inversión o empresas del portafolio de cualquier fondo de inversión colectiva de Riverstone.

"Riverstone Credit" significa cualquier subsidiaria, Afiliada o división de Riverstone dedicada a actividades de mercados de capitales de crédito y deuda, así como intermediación y compra en la medida en que esté facultada para hacerlo, y sea operada como una línea de negocio separada de la administración del Fideicomiso o los Fondos Previos, e incluyendo cualquier vehículo de inversión o cuenta patrocinada o administrada por dicha subsidiaria, Afiliada o división.

"Riverstone Credit II" significa cualquier subsidiaria, Afiliada o división de Riverstone dedicada a actividades de mercados de capitales de crédito y deuda, así como intermediación y compra en la medida en que esté facultada para hacerlo, y sea operada como una línea de negocio separada de la administración del Fideicomiso o los Fondos Previos, e incluyendo cualquier vehículo de inversión o cuenta patrocinada o administrada por dicha subsidiaria, Afiliada o división.

"Riverstone Pattern II" significa Riverstone Pattern Energy II, L.P. una limited partnership constituida conforme a las leyes de Delaware.

"RMF" significa la Resolución Miscelánea Fiscal de vigencia anual, según sea modificada o adicionada de tiempo en tiempo.

"RNV" significa el Registro Nacional de Valores.

"SHCP" significa la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

"Socios Riverstone" significa Baran Tekkora, incluyendo cualesquier adiciones o sustituciones que Riverstone realice con el consentimiento de la Asamblea de Tenedores para efectos de cumplir con las condiciones establecidas en la definición de "Evento de Funcionarios Clave".

"STIV" significa el Sistema de Transferencia de Inscripción de Valores de la CNBV.

"Tasa de Impuesto Sobre la Renta Asumida en EEUU" significa la tasa progresiva máxima de impuesto sobre la renta combinada en materia federal, estatal y local para determinado Año Fiscal y aplicable para un individuo residente fiscal en Nueva York, Nueva York, tomando en cuenta la naturaleza del ingreso asignado al Titular de la Distribución por Desempeño en relación con las Distribuciones por Desempeño distribuidas (y sin duplicación, el derecho a recibir las Distribuciones por Desempeño) para efectos del impuesto sobre la renta de EEUU en manos del Titular de la Distribución por Desempeño (o del beneficiario directo respectivo).

"Tasa de Retorno en Dólares" significa, en relación con las Distribuciones realizadas de conformidad con la Cláusula 12.4(b) del Contrato de Fideicomiso, la tasa de retorno calculada a partir de la Fecha de Pago, respecto de las Aportaciones de Capital de Tenedores para las Inversiones en Dólares hasta la fecha en que se distribuyan los Ingresos por Inversión con motivo de la Inversión en Dólares respectiva; en el entendido que, para efectos de realizar dicho cálculo, (a) las Aportaciones de Capital de Tenedores que se realicen en Pesos para las Inversiones en Dólares se considerarán convertidas a Dólares al tipo de cambio que publique el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación en la Fecha de Pago respectiva, y (b) las Distribuciones a los Tenedores realizadas en Pesos respecto de las Inversiones en Dólares se convertirán a Dólares al tipo de cambio que publique el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación en la fecha de cálculo del Monto Distribuible correspondiente a la Distribución respectiva.

"Tasa de Retorno en Pesos" significa, en relación con las Distribuciones realizadas de conformidad con la Cláusula 12.3(b) del Contrato de Fideicomiso, la tasa de retorno calculada a partir de la Fecha de Pago, respecto de las Aportaciones de Capital de Tenedores para las Inversiones en Pesos hasta la fecha en que se distribuyan los Ingresos por Inversión con motivo de la Inversión en Pesos respectiva.

"Tasa Preferencial" significa la tasa de interés anual publicada de tiempo en tiempo por JPMorgan Chase (o cualquier sucesor del mismo) como su tasa preferencial vigente en sus oficinas principales en la ciudad de Nueva York.

"Tenedor" significa cada tenedor de Certificados.

"Tenedor Registrado" significa, en relación con cualquier Llamada de Capital, cada Tenedor que al cierre de operaciones de la Fecha de Registro relacionada con dicha Llamada de Capital, sea titular de Certificados en términos de la Ley Aplicable.

"Titular de la Distribución por Desempeño" tiene el significado que se le atribuye a dicho término en la sección "III. Estructura de la Operación – 3.1 Resumen del Contrato de Fideicomiso" del presente Reporte Anual

"Título" significa el título único que ampara todos los Certificados emitidos por el Fiduciario.

"TIR Bruta" significa la tasa interna de retorno anual, bruta, agregada y compuesta, de las inversiones, y determinada sin considerar comisiones por administración, distribuciones por desempeño, impuestos, gastos de la operación (incluyendo aquellos relacionados con la enajenación de inversiones no realizadas) y otras comisiones y gastos pagaderos por los Tenedores.

"TIIE" significa la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio de 28 días, publicada por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación.

"TLCAN" significa el Tratado de Libre Comercio de América del Norte.

"Totalmente Realizadas" significa cualesquier Inversión que haya sido vendida por completo, incluyendo aquellas en las cuales una porción de los ingresos de la venta se mantenga en garantía.

"Trimestre Fiscal" significa, el trimestre calendario, o tratándose del primer trimestre fiscal del Fideicomiso, el periodo comprendido entre la fecha del Contrato de Fideicomiso y el primer trimestre calendario que sea al menos 60 días naturales posterior a la fecha del Contrato de Fideicomiso, y tratándose del último trimestre fiscal del Fideicomiso, el periodo que comience inmediatamente después del penúltimo trimestre fiscal del Fideicomiso y que terminará en la fecha en que la disolución del Fideicomiso sea completada, según aplique.

"Transacción Administrativa" significa cualquier transacción en cumplimiento de las operaciones cotidianas del Fideicomiso y sus vehículos de inversión afiliados, conforme a lo contemplado en el Contrato de Fideicomiso, incluyendo sin limitar, (a) el pago de la Comisión por Administración y cualquier Distribución por Desempeño, (b) la operación y administración de vehículos para cualesquier Otros Fondos Riverstone, (c) la asignación de inversiones, comisiones o gastos entre el Fideicomiso y cualquier Otros Fondos Riverstone, conforme a lo previsto en el Contrato de Fideicomiso, (d) acciones requeridas a efecto de cumplir con el Compromiso Riverstone, y (e) cualesquier transacciones, que de cualquier otra forma pudieran ser contempladas como accesorias a las transacciones antes mencionadas.

"Usos Aprobados" significa los siguientes usos, respecto de los cuales el Patrimonio del Fideicomiso podrá ser aplicado: (a) pagos relacionados a Inversiones en Pesos, Inversiones en Dólares, Inversiones de Seguimiento e Inversiones Continuas, (b) pago de Gastos de Emisión y Gastos del Fideicomiso, (c) pago de la Comisión por Administración y de Otras Comisiones, (d) pago de cualquier deuda incurrida por parte del Fidecomiso o cualquier Vehículo de Inversión de conformidad con la Sección 8.3 del Contrato de Fidecomiso, (e) constitución o reconstitución de la Reserva para Gastos y la Reserva para Gastos de Asesoría en los términos previstos en el Contrato de Fideicomiso, y (f) para realizar cualesquier otros pagos de conformidad con los términos previstos en el Contrato de Fideicomiso y en el Contrato de Administración.

"Valor de Mercado" significa el valor de mercado de los Vehículos de Inversión, el cual será calculado al menos anualmente y será determinado, en un inicio, por el Administrador, quien deberá entregar, puntualmente al Valuador Independiente dichas valuaciones, así como las bases para su determinación.

"Valuador Aprobado" significa Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex, Bank of America México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Banco Credit Suisse (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Credit Suisse (México), Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Banco J.P. Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero, Morgan Stanley México, Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Greentech Capital Advisors Securities, LLC, 414 Capital Inc., PricewaterhouseCoopers, KPMG, Alfaro, Dávila y Scherer, S.C., y cualquiera de sus Afiliadas.

"Valuador Independiente" significa cualquier valuador independiente apegado a mejores prácticas internacionales de valuación, aprobado por el Comité Técnico conforme a lo previsto en la Cláusula 4.2(l)(ii) del Contrato de Fideicomiso.

"Valores Realizables" significa valores que cotizan en una bolsa de valores autorizada en México y que estén registrados ante el RNV, incluyendo sin limitación, CBFEs emitidos por una FIBRA-E; en el entendido, que dichos valores únicamente serán Valores

Realizables si (i) son de libre comercialización (freely tradable), y (ii) no están sujetos a restricciones de no-venta (lock-up) o cualquier otra restricción contractual de transmisión.

"Vehículo de Inversión" significa cualquier sociedad, fideicomiso, u cualquier otro vehículo de propósito especial, a través del cual se llevarán a cabo directa o indirectamente las Inversiones, de conformidad con el Contrato de Fideicomiso.

"Vehículo de Inversión Elegible" significa cualquier Vehículo de Inversión creado directamente por el Fideicomiso con el propósito de mantener la propiedad de una o más Inversiones Elegibles.

"Venta de Disolución" significa todas las ventas y liquidaciones realizadas por o en nombre del Fideicomiso, de sus activos en relación con o en consideración de la terminación del Fideicomiso.

"Vehículo Receptor" significa cualquier subsidiaria del Fideicomiso, constituida para efectos de, entre otras cosas, distribuir todo o una parte de la Distribución por Desempeño, en cada caso, de conformidad con las previas instrucciones por escrito del Administrador.

Resumen ejecutivo:

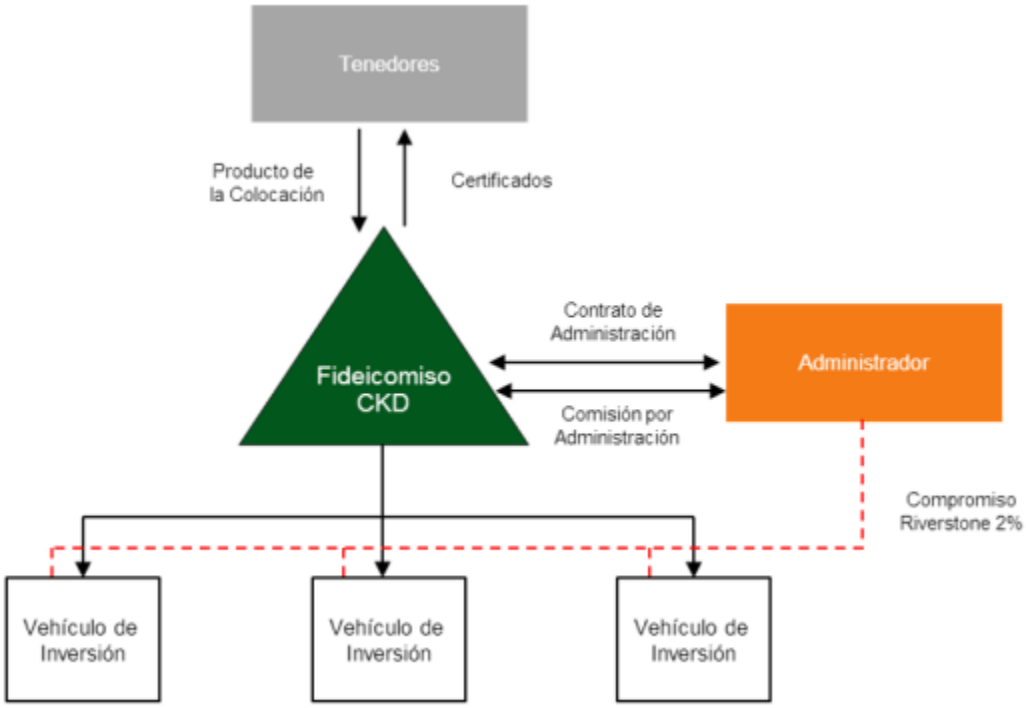
Estructura del Fideicomiso

El Fideicomiso es un vehículo de nueva creación administrado por una Afiliada de Riverstone. El objetivo principal del Fideicomiso será aprovechar la experiencia y éxito previo de Riverstone en el desarrollo de activos de generación de energía renovable y de energía limpia, así como la creación de empresas que prestan servicios a la industria de energía renovable. Riverstone considera que en México existe una gran oportunidad para realizar inversiones de capital privado en el sector de energía renovable, mismas que han surgido como resultado de la desregulación y la expansión de la industria energética asociada con la recientemente promulgada reforma energética, el progreso continuo de la implementación de políticas enfocadas a reducir las emisiones de carbono del país, y la reducción de los costos asociados al desarrollo de las fuentes de energía renovables. Adicionalmente, Riverstone considera que el Fideicomiso se encuentra bien posicionado para aprovechar esta gran oportunidad, ya que podrá aprovechar la experiencia considerable y red global de relaciones que tiene Riverstone en las industrias de energía renovable y energía limpia, al igual que su presencia y conocimiento del mercado energético mexicano al ser la única firma global de capital privado enfocada en energía que cuenta con un equipo local y oficinas en la Ciudad de México.

El Fideicomiso será administrado externamente por el Administrador, una entidad de nueva creación con domicilio en México que opera como parte del negocio de asesoría de inversiones de Riverstone Holdings LLC, un fondo de capital privado enfocado en la industria energética que ha levantado más de US$41 mil millones de capital a través de diez fondos de capital privado y los vehículos de co-inversión relacionados con los mismos, incluyendo los dos fondos de energía renovable previos, y los fondos creados recientemente Riverstone Pattern II.

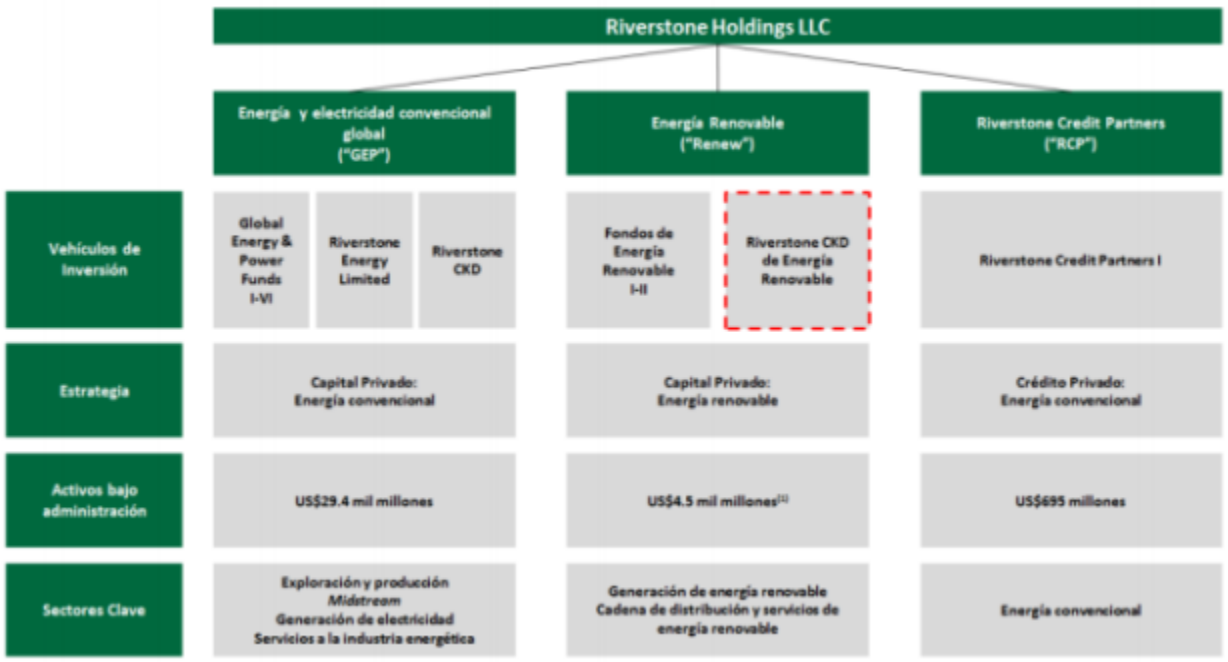
A continuación, se presenta un esquema que muestra la estructura del Fideicomiso y la forma en que se pretende se realicen las

Inversiones:

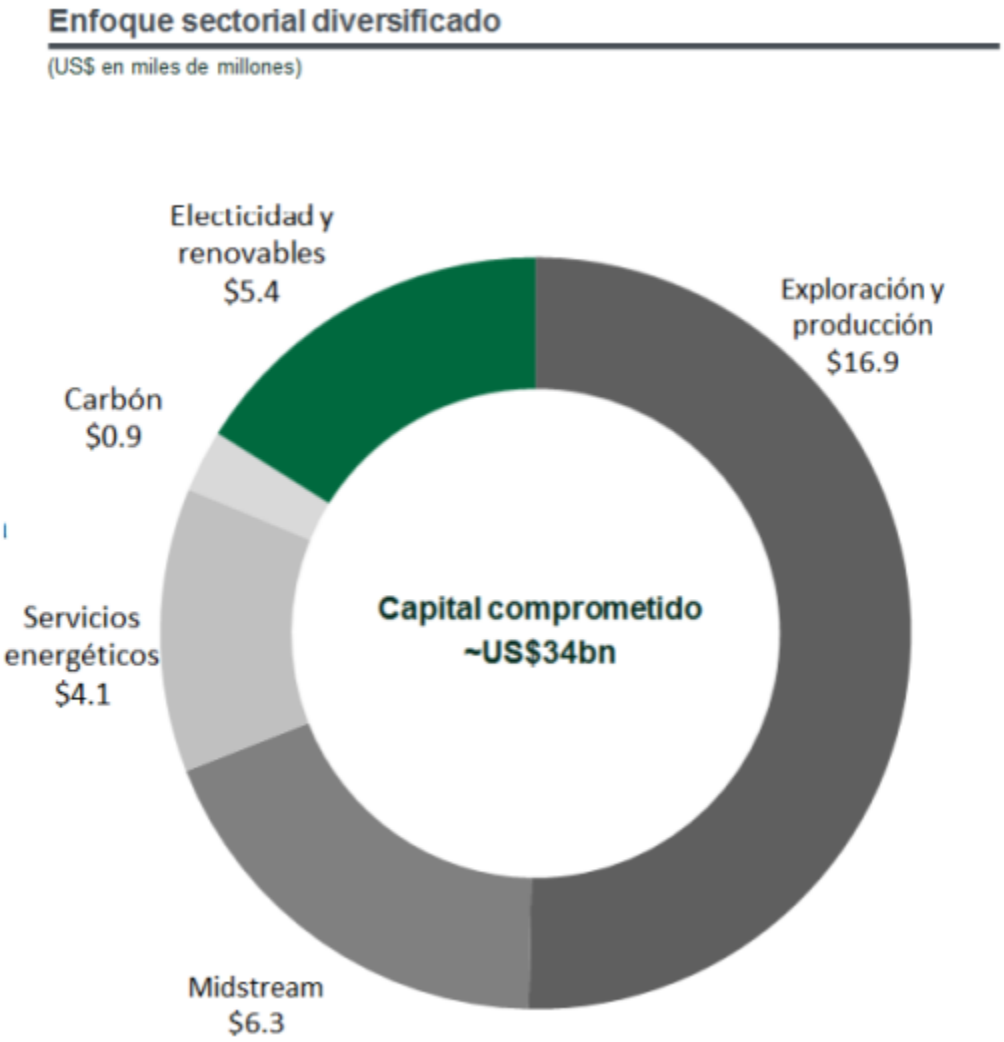


Información General sobre Riverstone

Riverstone es un administrador de fondos de capital privado cual fue fundó en el año 2000 y actualmente es una de las empresas de inversión más grandes y con mayor experiencia del mundo, especializada en energía, electricidad, infraestructura y descarbonización. La empresa ha levantado aproximadamente 45 mil millones de dólares de capital y ha comprometido aproximadamente 45 mil millones de dólares en más de 200 inversiones en Norteamérica, Sudamérica, Europa, África, Asia y Australia. Con sede en Nueva York, Riverstone ha construido una plataforma global con oficinas adicionales en Ámsterdam y Ciudad de México. Desde su fundación, la firma ha aumentado significativamente su presencia y actualmente cuenta con más de 42 profesionales en todo el mundo.



Desde su fundación y hasta el 31 de diciembre de 2024, el portafolio agregado de Riverstone representa inversiones de capital por un monto de aproximadamente US$43 mil millones (incluyendo vehículos de coinversión relacionados), en un conjunto de más de 200 inversiones al 31 de diciembre de 2024, incluyendo US$31.6 mil millones en energía y generación de electricidad, US$8.0 mil millones en inversiones en energía renovable y energía limpia en Norteamérica, América Latina, Europa, África, Australia y Asia, y US$2.0 mil millones en instrumentos de deuda emitidos por pequeñas y medianas empresas de energía.



La Oportunidad en México

México es una de las economías más grandes del mundo y está totalmente integrada a la economía global a través de distintos tratados de libre comercio celebrados con aquellos países que representan más de dos terceras partes del PIB mundial.

La industria energética en México se encuentra inmersa en un proceso histórico de reformas estructurales que impulsaran de manera importante el crecimiento y modernización de la industria, requiriendo, para tales efectos, inversiones sustanciales durante los próximos años. En el verano de 2013, el Gobierno Mexicano propuso una serie de reformas constitucionales de alto impacto con el fin de modernizar la industria eléctrica e incrementar la capacidad de generación que se encuentra instalada, así como la infraestructura de transmisión y distribución para así impulsar el crecimiento económico de México. Además, y con fundamento en la reforma constitucional aprobada, en 2014 y en 2015, el congreso, aprobó la legislación secundaria, la cual creo, entre otros, un mercado eléctrico mayorista y objetivos progresivos establecidos para la generación de energía eléctrica a partir de fuentes de energía limpia. Por primera vez en décadas, el sector eléctrico estará abierto a la participación de inversionistas privados, tanto nacionales como extranjeros, demandando montos substanciales de capital para las inversiones en la industria y la creación de nuevas empresas de energía

Para mayor información sobre la estrategia de Riverstone, ver las Cláusulas *"II. Estructura de la Operación – 4. Cumplimiento del Plan de Negocios; Calendarios de Inversión y Desinversión*" del presente Reporte Anual.

Lineamientos de Inversión y Limitaciones

Para implementar la estrategia de inversión, el Fideicomiso está sujeto a los Lineamientos de Inversión, los cuales no pueden ser modificados sin previo consentimiento de la Asamblea de Tenedores.

Tipo de Inversión:	El Fideicomiso invertirá, indirectamente a través de Vehículos de Inversión en Entidades de Energía Renovable, dentro de los siguientes sectores principales: (i) generación de energía renovable, (ii) cadena de distribución y servicios de energía renovable y energía limpia, (iii) generación flexible de energía y soluciones de intermitencia, y (iv) transmisión.
Tipo de Activos:	(a) Acciones y valores de capital similares de Entidades de Energía, y (b) inversiones permitidas en valores de deuda de Entidades de Energía Renovable. Se estima que las operaciones requerirán, potencialmente, montos de inversión entre US$25 millones y US$250 millones.
Objetivo:	El objetivo de inversión del fideicomiso es otorgar a los Tenedores apreciación a largo plazo del capital invertido a través de inversiones de capital privado en Vehículos de Inversión, mismos que invertirán en sociedades de la industria energética y eléctrica en México. El Fideicomiso busca lograr una TIR Bruta en Pesos de aproximadamente 18% a 20%, y en Dólares de aproximadamente 15%.
Restricción de operaciones de adquisición a Personas Relacionadas:	El Fideicomiso no podrá llevar a cabo adquisiciones de las participaciones que mantengan Personas que sean Personas Relacionadas de los Vehículos de Inversión, de las Entidades de Energía Renovable, del Administrador o del Fideicomitente, en cualesquier proyectos o activos que cumplan con los Lineamientos de Inversión que excedan, en su conjunto, más del 10% (diez por ciento) del Monto Máximo de la Emisión; en el entendido, que dicha limitación no resultará aplicable para (i) cualesquier aportaciones de capital (o de deuda) que realice el Fideicomiso, conforme al Contrato de Fideicomiso una vez realizada la adquisición respectiva con la finalidad de financiar el desarrollo de la Inversión respectiva; (ii) o cualesquier montos de capital que sean invertidos por el Fideicomiso con la finalidad de reemplazar cartas de crédito, garantías u otro tipo de instrumentos financieros requeridos para el desarrollo de dichos proyectos o activos. En adición a lo anterior, el Fideicomiso no podrá invertir más del 40% (cuarenta por ciento) del Monto Máximo de la Emisión en Inversiones que hayan involucrado adquisiciones de las participaciones que mantengan Personas que sean Personas Relacionadas de los Vehículos de Inversión, de las Entidades de Energía Renovable, del Administrador o del Fideicomitente, en cualesquier proyectos o activos que cumplan con los Lineamientos de Inversión.

Cualquier Inversión que no cumpla con los Lineamientos de Inversión, requerirá la aprobación de la Asamblea de Tenedores.

Resumen de la Información Financiera

Estados de situación financiera
Al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022.
(Cifras en pesos mexicanos)

	Notas	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
Activo corriente				
Efectivo y equivalentes	3c y 5	$ 179,378,431	$ 39,050,304	$ 53,349,490

de efectivo				
Impuestos a favor	10	64,020,642	54,579,388	45,428,245
IVA por acreditar		2,324	-	-
Cuentas por cobrar		147,702,444	1,754,199	1,745,960
Pagos anticipados		1,152,332	1,182,417	1,118,130
		$ 392,256,173	**$ 96,566,308**	**$ 101,641,825**
Activo no corriente				
Inversiones en empresas promovidas	7	$ 6,996,024,974	$ 5,661,470,127	$ 4,501,039,749
		$ 6,996,024,974	**$ 5,661,470,127**	**$ 4,501,039,749**
Total de Activo		**$ 7,388,281,147**	**$ 5,758,036,435**	**$ 4,602,681,574**
Pasivo Corriente				
Acreedores diversos		$ 16,850	$ 26,476	$ 26,476
ISR Retenido por pagar		-	-	2,000
IVA retenido por pagar		-	-	2,135
		$ 16,850	**$ 26,476**	**$ 30,611**
Total de Pasivo		**$ 16,850**	**$ 26,476**	**$ 30,611**
Patrimonio				
Patrimonio		$ 6,756,699,549	$ 6,244,788,308	$ 5,081,936,138
Distribuciones		(261,798,404)	(151,197,042)	(151,197,042)
Pérdidas acumuladas		(335,581,307)	(328,088,132)	(221,620,368)
Resultado integral		1,228,944,459	(7,493,175)	(106,467,765)
Total de Patrimonio	**3k y 8**	**$ 7,388,264,297**	**$ 5,758,009,959**	**$ 4,602,650,963**
Total de Pasivo y Patrimonio		**$ 7,388,281,147**	**$ 5,758,036,435**	**$ 4,602,681,574**

Estados de resultados integrales
Por los periodos terminado al 31 de diciembre de 2024, 2023, y 2022
(Cifras en pesos mexicanos)

		Por los períodos terminados al 31 de diciembre		
	Notas	**2024**	**2023**	**2022**
Ingresos				
Cambio en el valor razonable de las inversiones en empresas promovidas		$730,054,937	$433,450,173	$148,712,218

Ingresos por intereses	5	13,148,375	4,879,415	2,103,395
Otros Ingresos		26,476	-	-
Ganancia en Venta de Inversiones		27,694	-	
Total de ingresos		**$ 743,257,482**	**$ 438,329,588**	**$ 150,815,613**
Gastos de administración				
Comisión por administración pagada al administrador	11	$ 53,751,272	$ 50,489,954	$ 110,993,423
Otros gastos generales		9,812,608	11,126,312	11,514,492
Total gastos de administración		**$ 63,563,880**	**$ 61,616,266**	**$ 122,507,915**
Ingresos y gastos financieros				
Utilidad (pérdida) cambiaria		$ 549,250,857	($384,206,497)	($134,775,463)
		$ 549,250,857	**($384,206,497)**	**($134,775,463)**
Pérdida integral		**$ 1,228,944,459**	**($7,493,175)**	**($106,467,765)**

Estado de cambios en el patrimonio
Por el período terminado al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022
(Cifras en pesos mexicanos)

	Patrimonio	**Resultados acumulados**	**Total**
Saldo al 31 de diciembre de 2021	**$ 3,094,100,186**	**($ 221,620,367)**	**$ 2,872,479,819**
Distribuciones	(37,152,745)	-	(37,152,745)
Gastos de emisión	-	-	-
Aportaciones de capital	1,873,791,654	-	1,873,791,654
Resultado integral	-	(106,467,765)	(106,467,765)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**$ 4,930,739,095**	**($ 328,088,132)**	**$ 4,602,650,963**
Distribuciones	-	-	-
Gastos de emisión	-	-	-
Aportaciones de capital	1,162,852,171	-	1,162,852,171
Resultado integral	-	(7,493,175)	(7,493,175)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**$ 6,093,591,266**	**($ 335,581,307)**	**$ 5,758,009,959**

Distribuciones	(110,601,362)	-	(110,601,362)
Gastos de emisión	(688,757)	-	(688,757)
Aportaciones de capital	512,599,998	-	512,599,998
Resultado integral	-	1,228,944,459	1,228,944,459
Saldo al 31 de diciembre de 2024	**$ 6,494,901,145**	**$ 893,363,152**	**$ 7,388,264,297**

Estados de Flujos de Efectivo
Por el período terminado al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022
(Cifras en pesos mexicanos)

	Por el período terminado al 31 de diciembre		
	2024	**2023**	**2022**
Flujos de efectivo de actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) integral	$1,228,944,459	($7,493,175)	($106,467,765)
Ingresos por intereses	(13,148,375)	(4,879,415)	(2,103,395)
Cambio en el valor razonable de las inversiones en empresas promovidas	730,054,937	433,450,173	148,712,218
Fluctuación cambiaria no realizada	(2,338,676,368)	(640,556,975)	(1,067,020,644)
Ganancia en Venta de Inversiones	27,694	-	-
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Pagos anticipados	30,085	(64,287)	(484,152)
Intereses cobrados	13,148,375	4,879,415	2,103,395
Cuentas por cobrar	(145,948,245)	(4,134)	4,135
Impuestos a favor	(2,324)	(9,151,143)	(18,738,441)
IVA por recuperar	(9,441,254)	-	-
Cuentas por pagar	(9,626)	(8,240)	(531,058)
Aportaciones en inversiones en empresas promovidas, neto	277,769,074	(951,754,411)	(798,037,096)
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) actividades de operación	**(257,251,568)**	**($1,175,582,192)**	**($1,842,562,803)**
Flujos netos de efectivo actividades de financiamiento:			
Aportaciones de capital neto de gastos de emisión	$511,911,241	$1,162,852,171	$1,873,791,654
Distribuciones	(110,601,362)	-	(37,152,745)

Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por actividades de financiamiento	**$401,309,879**	**$1,162,852,171**	**$1,836,638,909**
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes	144,058,311	($12,730,021)	($5,923,894)
Fluctuación cambiaria de efectivo y equivalentes	($3,730,184)	($1,569,165)	($14,716,678)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	$39,050,304	$53,349,490	$73,990,062
Efectivo y equivalentes al final del periodo	**$179,378,431**	**$39,050,304**	**$53,349,490**

Razones financieras del Fideicomiso

	2024	2023	2022
Liquidez (1)	23,279.51	3,647.31	3,320.53
Solvencia (2)	0.00023%	0.00046%	0.00067%
Eficiencia Operativa (3)	7.33%	12.50%	3.94%
Rentabilidad de los activos netos (4)	16.63%	-0.13%	-2.31%

2024

(1) Para el año 2024 por cada $1 de obligación vigente, el Fideicomiso cuenta con $23,279.51 pesos para hacerle frente a sus obligaciones. El Fideicomiso cuenta con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Para 2024 el fideicomiso llevo a cabo la venta de una de las empresas promovidas, así como diversas distribuciones lo que derivó en el incremento del efectivo con el que contaba.

(2) Para el año 2024 el total de las obligaciones representan el 0.00023% del total de los activos. Para el año 2023 el total de las obligaciones representan el 0.00046% del total de los activos.

(3) La eficiencia operativa para el año 2024 es de 7.33%, disminuyendo 5.17% respecto a 2023, debido a que el total de los ingresos por intereses al término del ejercicio fue de $13,148,375 y el efectivo $179,378,431 pesos por lo que el interés que genera con el efectivo con el que cuenta el fideicomiso genera un incremento en la eficiencia operativa, debido a las venta y distribuciones de las empresas promovidas.

(4) La rentabilidad de los activos netos del Fideicomiso para el año 2024 es de 16.63%, aumentando 16.76% respecto de 2023 ya que tenemos como resultado de la operación una utilidad de $1,228,944,459 incrementando $1,236,437,633 respecto a 2023. Debido al desempeño de las empresas promovidas.

2023

(1) Para el año 2023 por cada $1 de obligación vigente, el Fideicomiso cuenta con $3,647.31 pesos para hacerle frente a sus obligaciones. El Fideicomiso cuenta con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Para 2023 el fideicomiso llevo a cabo diferentes inversiones en Empresas Promovidas lo que derivó en la disminución del efectivo con el que contaba.

(2) Para el año 2023 el total de las obligaciones representan el 0.00046% del total de los activos. Para el año 2022 el total de las obligaciones representan el 0.00067% del total de los activos.

(3) La eficiencia operativa para el año 2023 es de 12.5%, aumentando 8.55% respecto a 2022, debido a que el total de los ingresos por intereses al término del ejercicio fue de $ 4,879,415 y el efectivo $ 39,050,304 pesos por lo que el interés que genera con el efectivo con el que cuenta el fideicomiso genera una disminución en la eficiencia operativa, debido a las nuevas inversiones en empresas promovidas.

(4) La rentabilidad de los activos netos del Fideicomiso para el año 2023 es de (0.13%), aumentando 2.18% respecto de 2022 ya que tenemos como resultado de la operación una pérdida de $ 7,493,175 disminuyendo 98,974,590 respecto a 2022. Debido al desempeño negativo de las empresas promovidas.

2022

(1) Para el año 2022 por cada $1 de obligación vigente, el Fideicomiso cuenta con $3,320.53 pesos para hacerle frente a sus obligaciones. El Fideicomiso cuenta con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Para 2022 el fideicomiso llevo a cabo diferentes inversiones en Empresas Promovidas lo que derivó en la disminución del efectivo con el que contaba.

(2) Para el año 2022 el total de las obligaciones representan el 0.00067% del total de los activos. Para el año 2021 el total de las obligaciones representan el 0.00092% del total de los activos.

(3) La eficiencia operativa para el año 2022 es de 3.94%, aumentando 2.62% respecto a 2021, debido a que el total de los ingresos por intereses al término del ejercicio fue de $2,103,395 y el efectivo $53,349,490 pesos por lo que el interés que genera con el efectivo con el que cuenta el fideicomiso genera una disminución en la eficiencia operativa, debido a las nuevas inversiones en empresas promovidas.

(4) La rentabilidad de los activos netos del Fideicomiso para el año 2022 es de (2.31%), aumentando 1.58% respecto de 2021, ya que tenemos como resultado de la operación una pérdida de $106,467,765 disminuyendo 5,372,935 respecto a 2021. Debido al desempeño negativo de las empresas promovidas.

Información de las Inversiones llevadas a cabo por el Fideicomiso

EMA Holdings Power México L.P.

Fecha	Importe Capital Account	T.C. Transacción	Importe MXN	T.C. Cierre	Importe en MXN cierre	Valor al final del periodo USD (valuador)	Cambio en el valor razonable de las inversiones USD	Valor al final del periodo MXN	Cambio en el valor razonable de las inversiones MXN	Ganancia por la Venta de las inversiones	Valuación en tipo de cambio
26/04/2019	1,324,211.28	18.9414	25,082,415.54	-	25,082,415.54	1,324,211.28		25,082,415.54			-
26/04/2019	1,486,725.66	18.9414	28,160,665.42	-	53,243,080.96	2,810,936.94		53,243,080.96			-

30/04/2019	2,810,936.94			19.0099	53,435,630.14	2,810,936.94		53,435,630.14			192,549.18
31/05/2019	2,810,936.94			19.6426	55,214,109.94	2,810,936.94		55,214,109.94			1,778,479.80
30/06/2019	2,810,936.94			19.2087	53,994,444.40	2,810,936.94		53,994,444.40			(1,219,665.54)
30/06/2019	2,810,936.94			19.2087	53,994,444.40	3,094,691.81	283,754.87	59,445,006.57	5,450,562.17		-
31/07/2019	2,810,936.94			18.9929	53,387,844.21	3,094,691.81		58,777,172.08			(667,834.49)
29/08/2019	1,331,858.13	20.0988	26,768,750.18	-	85,545,922.26	4,426,549.94		85,545,922.26			-
31/08/2019	4,426,549.94			20.0696	88,839,086.68	4,426,549.94		88,839,086.68			3,293,164.41
30/09/2019	4,426,549.94			19.7345	87,355,749.79	4,426,549.94		87,355,749.79			(1,483,336.88)
30/09/2019	4,426,549.94			19.7345	87,355,749.79	4,616,739.00	190,189.06	91,109,035.80	3,753,286.00		-
31/10/2019	4,616,739.00			19.1948	91,109,035.80	4,616,739.00		88,617,381.76			(2,491,654.04)
30/11/2019	4,616,739.00			19.5352	88,617,381.76	4,616,739.00		90,188,919.71			1,571,537.96
31/12/2019	4,616,739.00			18.8642	90,188,919.71	4,616,739.00		87,091,087.84			(3,097,831.87)
31/12/2019	-			18.8642	-	4,613,349.97	(3,389.03)	87,027,156.50	(63,931.34)		-
31/01/2020	4,613,349.97			18.9082	-	4,613,349.97		87,230,143.90			202,987.40
10/02/2020	1,300,884.93	18.7653	24,411,495.98	-	111,641,639.88	5,914,234.90		111,641,639.88			-
29/02/2020	5,914,234.90			19.7760	116,959,909.38	5,914,234.90		116,959,909.38			5,318,269.50
31/03/2020	5,914,234.90			23.4847	138,894,032.36	5,914,234.90		138,894,032.36			21,934,122.97
31/03/2020	-			23.4847	-	6,113,044.66	198,809.76	143,563,019.93	4,668,987.57		-
30/04/2020	6,113,044.66			23.9283	146,274,766.54	6,113,044.66		146,274,766.54			2,711,746.61
31/05/2020	6,113,044.66			22.1778	135,573,881.86	6,113,044.66		135,573,881.86			(10,700,884.68)
2/06/2020	820,796.46	21.6827	17,797,083.40	-	153,370,965.26	6,933,841.12		153,370,965.26			-
25/06/2020	17,497,440.30	22.7963	398,876,898.31	-	552,247,863.57	24,431,281.42		552,247,863.57			-
30/06/2020	24,431,281.42			23.0893	564,101,186.09	24,431,281.42		564,101,186.09			11,853,322.52
30/06/2020	-			23.0893	-	25,282,852.06	851,570.64	583,763,356.07	19,662,169.98		-
31/07/2020	25,282,852.06			22.2012	561,309,655.15	25,282,852.06		561,309,655.15			(22,453,700.91)
31/08/2020	25,282,852.06			21.8880	553,391,065.89	25,282,852.06		553,391,065.89			(7,918,589.27)
17/09/2020	173,451.32	20.9850	3,639,875.95	-	557,030,941.84	25,456,303.38		557,030,941.84			-
30/09/2020	25,456,303.38			22.1438	563,699,290.79	25,456,303.38		563,699,290.79			6,668,348.95
30/09/2020	-			22.1438	-	25,523,970.07	67,666.69	565,197,688.44	1,498,397.65		-
31/10/2020	25,523,970.07			21.2508	542,404,783.16	25,523,970.07		542,404,783.16			(22,792,905.27)
30/11/2020	25,523,970.07			20.1398	514,047,652.42	25,523,970.07		514,047,652.42			(28,357,130.75)
31/12/2020	25,523,970.07			19.9087	508,149,062.93	25,523,970.07		508,149,062.93			(5,898,589.48)
31/12/2020	-			19.9087	-	25,624,523.01	100,552.94	510,150,941.25	2,001,878.32		-
31/01/2021	25,624,563.46			20.2248	518,251,671.06	25,624,523.01		518,250,852.97			8,099,911.72
28/02/2021	25,624,523.01			20.9390	536,551,887.31	25,624,523.01		536,551,887.31			18,301,034.33
31/03/2021	25,624,523.01			20.4400	523,765,250.32	25,624,523.01		523,765,250.32			(12,786,636.98)
31/03/2021	-			20.4400	-	25,673,909.29	49,386.28	524,774,705.89	1,009,455.56		-
30/04/2021	25,673,909.29			20.1822	518,155,972.07	25,673,909.29		518,155,972.07			(6,618,733.81)

31/05/2021	25,673,909.29			19.9213	511,457,649.14	25,673,909.29		511,457,649.14			(6,698,322.93)
30/06/2021	25,673,909.29			19.9062	511,069,973.11	25,673,909.29		511,069,973.11			(387,676.03)
30/06/2021	-			19.9062	-	25,608,292.62	(65,616.67)	509,763,794.55	(1,306,178.56)		-
31/07/2021	25,608,292.62			19.8455	508,209,371.19	25,608,292.62		508,209,371.19			(1,554,423.36)
31/08/2021	25,608,292.62			20.0605	513,715,154.10	25,608,292.62		513,715,154.10			5,505,782.91
30/09/2021	25,608,292.62			20.5623	526,565,395.34	25,608,292.62		526,565,395.34			12,850,241.24
30/09/2021	-			20.5623	-	25,482,736.74	(125,555.88)	523,983,677.67	(2,581,717.67)		-
31/10/2021	25,482,736.74			20.5297	523,152,940.45	25,482,736.74		523,152,940.45			(830,737.22)
30/11/2021	25,482,736.74			21.4453	546,484,934.21	25,482,736.74		546,484,934.21			23,331,993.76
31/12/2021	25,482,736.74			20.4672	521,560,269.40	25,482,736.74		521,560,269.40			(24,924,664.81)
31/12/2021	25,482,736.74			20.4672	521,560,269.40	24,820,577.90	(662,158.84)	508,007,731.99	13,552,537.41		-
31/01/2022	24,820,577.90			20.6352	512,177,589.08	24,820,577.90		512,177,589.08			4,169,857.09
18/02/2022	461,519.61	20.3063	9,371,755.66	-	521,549,344.74	25,282,097.51		521,549,344.74			-
28/02/2022	25,282,097.51			20.4257	516,404,539.11	25,282,097.51		516,404,539.11			(5,144,805.63)
31/03/2022	25,282,097.51			19.9112	503,396,899.94	25,282,097.51		503,396,899.94			(13,007,639.17)
31/03/2022	25,282,097.51			19.9112	503,396,899.94	24,630,850.44	(651,247.07)	490,429,789.28	(12,967,110.66)		-
30/04/2022	24,630,850.44			20.3728	501,799,389.84	24,630,850.44		501,799,389.84			11,369,600.56
31/05/2022	24,630,850.44			19.6940	485,079,968.57	24,630,850.44		485,079,968.57			(16,719,421.28)
30/06/2022	24,630,850.44			20.1335	495,905,227.33	24,630,850.44		495,905,227.33			10,825,258.77
30/06/2022	24,630,850.44			20.1335	495,905,227.33	24,630,850.44	-	495,905,227.33	-		-
31/07/2022	24,630,850.44			20.3485	501,200,860.18	24,630,850.44		501,200,860.18			5,295,632.84
31/08/2022	24,630,850.44			20.0962	494,986,496.61	24,630,850.44		494,986,496.61			(6,214,363.57)
30/09/2022	24,630,850.44			20.0925	494,895,362.47	24,630,850.44		494,895,362.47			(91,134.15)
30/09/2022	24,630,850.44			20.0925	494,895,362.47	24,630,850.44	-	494,895,362.47	-		-
31/10/2022	24,630,850.44			19.8245	488,294,294.55	24,630,850.44		488,294,294.55			(6,601,067.92)
30/11/2022	24,630,850.44			19.3965	477,752,290.56	24,630,850.44		477,752,290.56			(10,542,003.99)
31/12/2022	24,630,850.44			19.4715	479,599,604.34	24,630,850.44		479,599,604.34			1,847,313.78
31/12/2022	24,630,850.44			19.4715	479,599,604.34	23,381,660.22	(1,249,190.22)	455,275,996.97	(24,323,607.37)		-
31/01/2023	23,381,660.22			18.7937	439,427,907.68	23,381,660.22		439,427,907.68	0.00		(15,848,089.30)
28/02/2023	23,381,660.22			18.3448	428,931,880.40	23,381,660.22		428,931,880.40			(10,496,027.27)
31/03/2023	23,381,660.22			18.0415	421,840,222.86	23,381,660.22		421,840,222.86			(7,091,657.54)
31/03/2023	23,381,660.22			18.0415	421,840,222.86	23,946,811.20	565,150.98	432,036,394.26	10,196,171.41		-
30/04/2023	23,381,660.22			17.9975	420,811,429.81	23,946,811.20		430,982,734.57			(1,053,659.69)
31/05/2023	23,946,811.20			17.7418	424,859,534.95	23,946,811.20		424,859,534.95			(6,123,199.62)
30/06/2023	23,946,811.20			17.1358	410,347,767.36	23,946,811.20		410,347,767.36			(14,511,767.59)
30/06/2023	23,946,811.20			17.1358	410,347,767.36	23,959,257.29	12,446.09	410,561,041.07	213,273.71		-
31/07/2023	23,959,257.29			16.7303	400,845,562.24	23,959,257.29		400,845,562.24			(9,715,478.83)
31/08/2023	23,959,257.29			16.9170	405,318,755.57	23,959,257.29		405,318,755.57			4,473,193.34
30/09/2023	23,959,257.29			17.4127	417,195,359.41	23,959,257.29		417,195,359.41			11,876,603.84

30/09/2023	23,959,257.29			17.4127	417,195,359.41	23,421,012.18	(538,245.11)	407,823,058.79	(9,372,300.63)		-
31/10/2023	23,421,012.18			18.0368	422,440,112.49	23,421,012.18		422,440,112.49			14,617,053.70
30/11/2023	23,421,012.18			17.3730	406,893,244.60	23,421,012.18		406,893,244.60			(15,546,867.89)
31/12/2023	23,421,012.18			16.9190	396,260,105.07	23,421,012.18		396,260,105.07			(10,633,139.53)
31/12/2023	23,421,012.18			16.9190	396,260,105.07	23,421,012.18	-	396,260,105.07	-		-
31/01/2024	23,421,012.18			17.1633	401,981,858.35	23,421.012.18		401,981,858.35			5,721,753..28
29/02/2024	23,421,012.18			17.0633	399,639,757.13	23,421.012.18		399,639,757.13			(2,342,101.22)
31/03/2024	23,421,012.18			16.5323	387,203,199.66	23,421,012.18		387,203,199.66			(12,436,557.47)
31/03/2024	23,421,012.18			16.5323	387,203,199.66	23,421,012.18	-	387,203,199.66	-		-
25/04/2024	23,421,012.18			17.1883	402,567,383.65	23,421,012.18		402,567,383.65			15,364,183.99
25/04/2024	(555,134.49)	17.1883	(9,541,818.15)	17.1883	393,025,565.50	22,865,877.69		393,025,565.50			-
25/04/2024	(12,062,111.58)	17.1883	(207,327,192.47)	17.1883	185,698,373.03	10,803,766.11		185,698,373.03			-
25/04/2024	(3,906,289.00)	17.1883	(67,142,467.22)	17.1883	118,555,905.81	6,897,477.11		118,555,905.81			-
25/04/2024	(7,109,446)	17.1883	(122,199,290.68)	17.1883	(3,643,384.87)	(211,968.89)		(3,643,384.87)			-
25/04/2024	17,109	17.1883	294,074.62	17.1883	(3,349,310.25)	(194,859.89)		(3,349,310.25)			-
25/04/2024	69,416.62	17.1883	1,193,153.68	17.1883	(2,156,156.57)	(125,443.27)		(2,156,156.57)			-
25/04/2024	123,832.08	17.1883	2,128,462.94	17.1883	(27,693.63)	(1,611.19)		(27,693.63)			-
25/04/2024	1,611.19			17.1883	27,693.63	-		-		27,693.63	-

EMA Holdings Power México, L.P. es una plataforma enfocada en el desarrollo y operación de un conjunto de plantas de generación de electricidad. Estas plantas se caracterizan por su generación flexible, respuesta rápida, y uso de tecnología de motores a gas.

El 18 de febrero de 2022, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 461,520 dólares equivalentes a $9,371,755 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.3063.

Al 31 de marzo de 2022, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 24,630,850 dólares equivalentes a $490,429,789 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9112.

Al 30 de junio de 2022, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 24,630,850 dólares equivalentes a $495,905,227 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.1335.

Al 30 de septiembre de 2022, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 24,630,850 dólares equivalentes a $494,895,363 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.0925.

Al 31 de diciembre de 2022, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,381,660 dólares equivalentes a $455,275,997 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715.

Al 31 de marzo de 2023, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,946,811 dólares equivalentes a $432,036,394 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.0415.

Al 30 de junio de 2023, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,959,257 dólares equivalentes a $410,561,041 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1358.

Al 30 de septiembre de 2023, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,421,012 dólares equivalentes a $407,823,059 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.4127.

Al 31 de diciembre de 2023, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,421,012 dólares equivalentes a $396,260,105 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.9190.

Al 31 de marzo de 2024, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,421,012 dólares equivalentes a $387,203,199 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.5323.

El 25 de abril de 2024, se realizó una desinversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 555,134 dólares equivalentes a $9,541,818 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1883.

El 25 de abril de 2024, se realizó una desinversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 12,062,112 dólares equivalentes a $207,327,192 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1883.

El 15 de abril de 2024, EMA Holdings Power Mexico, L.P. ("EMPower") fue vendida y realizada como acordado en el Sale Purchase Agreement (“SPA”), por un monto total de 23,421,012 dólares equivalentes a $402,567,384 pesos mexicanos a un tipo de cambio 17.1883.

Derivado a la venta efectuada se incurrieron en gastos legales por un total de 86,526 dólares equivalentes a $1,487,228 pesos mexicanos a un tipo de cambio 17.1883 los cuales fueron disminuidos de la ganancia obtenida. En la venta de la participación EMA Holdings Power Mexico, L.P. se obtuvo una ganancia por $27,694 pesos mexicanos.

Debido a la venta de EMA Holdings Power México L.P. el 15 de abril de 2024, no se requirió de efectuar una valuación al 31 de diciembre de 2024.

Inversión en White River Renewables.

Fecha	Importe Capital Account	Intereses	T.C. Transacción	Importe MXN	T.C. Cierre	Importe en MXN cierre	Valor al final del periodo USD (valuador)	Cambio en el valor razonable de las inversiones USD	Valor al final del periodo MXN	Cambio en el valor razonable de las inversiones MXN	Valuación en tipo de cambio
27/03/2020	30,906,595.73		23.5122	726,682,060.12	23.4847	725,832,128.74	30,906,595.73		725,832,128.74		-
31/03/2020	-				23.4847	-	30,906,595.73		725,832,128.74		(849,931.38)
3/04/2020	3,913,991.98		24.6938	96,651,335.16	-	96,651,335.16	34,820,587.71		822,483,463.90		-
15/04/2020	295,562.38		24.0000	7,093,497.12	-	7,093,497.12	35,116,150.09		829,576,961.02		-
28/04/2020	6,131.91		24.3882	149,546.25	-	149,546.25	35,122,282.00		829,726,507.26		-
28/04/2020	1,552,490.20		24.3882	37,862,441.50	-	37,862,441.50	36,674,772.20		867,588,948.76		829,726,507.26
30/04/2020	36,674,772.20				23.9283	877,564,951.63	36,674,772.20		877,564,951.63		9,976,002.87
31/05/2020	36,674,772.20				22.1778	813,365,762.90	36,674,772.20		813,365,762.90		(64,199,188.74)
30/06/2020	36,674,772.20				23.0893	846,794,817.76	36,674,772.20		846,794,817.76		33,429,054.86
30/06/2020	-				23.0893	-	36,674,772.20		846,794,817.76		-
31/07/2020	36,674,772.20				22.2012	814,223,952.57	36,674,772.20		814,223,952.57		(32,570,865.19)

31/08/2020	36,674,772.20				21.8880	802,737,413.91	36,674,772.20		802,737,413.91		(11,486,538.65)
17/09/2020	153,068.81		21.0692	3,225,037.37	-	805,962,451.29	36,827,841.01		805,962,451.29		-
30/09/2020	(2,470,935.97)		22.1438	(54,715,911.93)	-	751,246,539.35	34,356,905.04		751,246,539.35		-
30/09/2020	34,356,905.04				22.1438	760,792,433.82	34,356,905.04		760,792,433.82		9,545,894.47
30/09/2020	-				22.1438	-	41,538,760.08	7,181,855.04	919,825,995.46	159,033,561.63	-
31/10/2020	41,538,760.08				21.2508	882,731,882.71	41,538,760.08		882,731,882.71		(37,094,112.75)
30/11/2020	41,538,760.08				20.1398	836,582,320.26	41,538,760.08		836,582,320.26		(46,149,562.45)
31/12/2020	41,538,760.08				19.9087	826,982,712.80	41,538,760.08		826,982,712.80		(9,599,607.45)
31/12/2020	-				19.9087	-	41,538,760.08		826,982,712.80		-
31/01/2021	41,538,760.08				20.2248	840,113,114.87	41,538,760.08		840,113,114.87		13,130,402.06
28/02/2021	41,538,760.08				20.9390	869,780,097.32	41,538,760.08		869,780,097.32		29,666,982.45
31/03/2021	41,538,760.08				20.4400	849,052,256.04	41,538,760.08		849,052,256.04		(20,727,841.28)
31/03/2021	-				20.4400	-	41,538,760.08		849,052,256.04		-
30/04/2021	41,538,760.08				20.1822	838,343,563.69	41,538,760.08		838,343,563.69		(10,708,692.35)
31/05/2021	41,538,760.08				19.9213	827,506,101.18	41,538,760.08		827,506,101.18		(10,837,462.50)
9/06/2021	-	(572,892.23)	19.9065	(11,404,279.18)	-	816,022,476.43	40,965,867.85		816,022,476.43		-
9/06/2021	-	216,950.65	19.9065	4,318,728.17	-	820,371,252.27	41,182,818.50		820,371,252.27		-
9/06/2021	-	1,960,784.31	19.9065	39,032,352.87	-	859,403,605.13	43,143,602.81		859,403,605.13		-
30/06/2021	43,143,602.81				19.9062	858,825,186.31	43,143,602.81		858,825,186.31		(578,418.82)
30/06/2021	-				19.9062	-	43,318,809.25	94,725,904.95	862,312,880.69	1,885,632,809.12	-
31/07/2021	43,318,809.25				19.8455	859,683,428.97	43,318,809.25		859,683,428.97		(2,629,451.72)
31/08/2021	43,318,809.25				20.0605	868,996,972.96	43,318,809.25		868,996,972.96		9,313,543.99
30/09/2021	43,318,809.25				20.5623	890,734,351.44	43,318,809.25		890,734,351.44		21,737,378.48
30/09/2021	-				20.5623	-	43,318,809.25		890,734,351.44		-
31/10/2021	43,318,809.25				20.5297	889,322,158.26	43,318,809.25		889,322,158.26		(1,412,193.18)
30/11/2021	43,318,809.25				21.4453	928,984,860.01	43,318,809.25		928,984,860.01		39,662,701.75
31/12/2021	43,318,809.25				20.4672	886,614,732.68	43,318,809.25		886,614,732.68		(42,370,127.33)
31/01/2022	43,318,809.25				20.6352	893,892,292.64	43,318,809.25		893,892,292.64		7,277,559.95
28/02/2022	43,318,809.25				20.4257	884,817,002.10	43,318,809.25		884,817,002.10		(9,075,290.54)
31/03/2022	43,318,809.25				19.9112	862,529,474.74	43,318,809.25		862,529,474.74		(22,287,527.36)
31/03/2022	43,318,809.25				19.9112	862,529,474.74	41,921,683.25	(1,397,126.00)	834,711,019.53	(27,818,455.21)	-
30/04/2022	41,921,683.25				20.3728	854,062,068.52	41,921,683.25		854,062,068.52		19,351,048.99
31/05/2022	41,921,683.25				19.6940	825,605,629.93	41,921,683.25		825,605,629.93		(28,456,438.59)
8/06/2022	401,960.78		19.5900	7,874,411.68	-	833,480,041.61	42,323,644.03		833,480,041.61	7,874,411.68	-
30/06/2022	42,323,644.03				20.1335	852,123,087.08	42,323,644.03		852,123,087.08		18,643,045.47
30/06/2022	42,323,644.03				20.1335	852,123,087.08	46,307,788.05	3,984,144.02	932,337,850.70	80,214,763.63	-
31/07/2022	42,323,644.03				20.3485	861,222,670.54	46,307,788.05		942,294,025.14		9,956,174.43

31/08/2022	42,323,644.03				20.0962	850,544,415.16	46,307,788.05		930,610,570.21		(11,683,454.93)
30/09/2022	42,323,644.03				20.0925	850,387,817.67	46,307,788.05		930,439,231.39		(171,338.82)
30/09/2022	42,323,644.03				20.0925	850,387,817.67	46,307,788.05		930,439,231.39		-
31/10/2022	42,323,644.03				19.8245	839,045,081.07	46,307,788.05		918,028,744.20		(12,410,487.20)
30/11/2022	42,323,644.03				19.3965	820,930,561.43	46,307,788.05		898,209,010.91		(19,819,733.29)
20/12/2022	6,723,529.62		19.7842	53,031,317.67	19.7482	132,777,607.64	53,031,317.67		1,047,273,067.61		-
31/12/2022	53,031,317.67				19.4715	1,032,599,302.01	53,031,317.67		1,032,599,302.01		(14,673,765.60)
31/12/2022	53,031,317.67				19.4715	1,032,599,302.01	55,048,376.56	2,017,058.89	1,071,874,464.19	39,275,162.18	-
31/01/2023	55,048,376.56				18.7937	1,034,562,674.56	55,048,376.56		1,034,562,674.56	-	(37,311,789.63)
28/02/2023	55,048,376.56				18.3448	1,009,851,458.32	55,048,376.56		1,009,851,458.32	-	(24,711,216.24)
29/03/2023	3,774,509.80		18.1052	68,338,254.83	-	1,078,189,713.15	58,822,886.36		1,078,189,713.15		-
31/03/2023	58,822,886.36				18.0415	1,061,253,104.26	58,822,886.36		1,061,253,104.26	-	(16,936,608.88)
31/03/2023	58,822,886.36				18.0415	1,061,253,104.26	62,432,017.26	3,609,130.90	1,126,367,239.40	65,114,135.13	-
30/04/2023	62,432,017.26				17.9975	1,123,620,230.64	62,432,017.26		1,123,620,230.64	-	(2,747,008.76)
31/05/2023	62,432,017.26				17.7418	1,107,656,363.82	62,432,017.26		1,107,656,363.82	-	(15,963,866.81)
30/06/2023	62,432,017.26				17.1358	1,069,822,561.36	62,432,017.26		1,069,822,561.36	-	(37,833,802.46)
31/07/2023	62,432,017.26				16.7303	1,044,506,378.36	62,432,017.26		1,044,506,378.36	-	(25,316,183.00)
31/08/2023	62,432,017.26				16.9170	1,056,162,435.99	62,432,017.26		1,056,162,435.99	-	11,656,057.62
30/09/2023	62,432,017.26				17.4127	1,087,109,986.94	62,432,017.26		1,087,109,986.94	-	30,947,550.96
30/09/2023	62,432,017.26				17.4127	1,087,109,986.94	62,432,017.31	0.05	1,087,109,987.81	0.87	-
31/10/2023	62,432,017.31				18.0368	1,126,073,809.82	62,432,017.31		1,126,073,809.82	-	38,963,822.00
30/11/2023	62,432,017.31				17.3730	1,084,631,436.73	62,432,017.31		1,084,631,436.73	-	(41,442,373.09)
22/12/2023	784,313.73		16.9738	13,312,784.39	-	1,097,944,221.12	63,216,331.04		1,097,944,221.12	-	-
31/12/2023	63,216,331.04				16.9190	1,069,557,104.87	63,216,331.04		1,069,557,104.87	-	(28,387,116.25)
31/12/2023	63,216,331.04				16.9190	1,069,557,104.87	64,497,239.19	1,280,908.15	1,091,228,789.86	21,671,684.99	-
31/01/2024	64,497,239.19				17.1633	1,106,985,465.39	64,497,239.19		1,106,985,465.39		15,756,675.53
29/02/2024	64,497,239.19				17.0633	1,100,535,741.47	64,497,239.19		1,100,535,741.47		(6,449,723.92)
31/03/2024	64,497,239.19				16.5323	1,066,287,707.46	64,497,239.19		1,066,287,707.46		(34,248,034.01)
31/03/2024	64,497,239.19				16.5323	1,066,287,707.46	66,006,805.87	1,509,566.68	1,091,244,316.68	24,956,609.22	-
30/04/2024	66,006,805.87				17.0958	1,128,439,151.79	66,006,805.87		1,128,439,151.79		37,194,835.11
31/05/2024	66,006,805.87				17.0177	1,123,284,020.25	66,006,805.87		1,123,284,020.25		(5,155,131.54)
30/06/2024	66,006,805.87				18.2478	1,204,478,992.15	66,006,805.87		1,204,478,992.15		81,194,971.90
30/06/2024	66,006,805.87				18.2478	1,204,478,992.15	68,019,629.42	2,012,823.55	1,241,208,593.73	36,729,601.58	-
31/07/2024	68,019,629.42				18.5970	1,264,961,048.32	68,019,629.42		1,264,961,048.32		23,752,454.59
31/08/2024	68,019,629.42				19.6535	1,336,823,786.81	68,019,629.42		1,336,823,786.81		71,862,738,48
30/09/2024	68,019,629.42				19.6440	1,336,177,600.33	68,019,629.42		1,336,177,600.33		(646,186.48)
30/09/2024	68,019,629.42				19.6440	1,336,177,600.33	68,522,828.45	503,199.03	1,346,062,442.07	9,884,841.75	-

31/10/2024	68,522,828.45				20.0378	1,373,046,731.92	68,522,828.45		1,373,046,731.92		26,984,289.84
25/11/2024	1,960,784.31		20.3594	39,920,392.08		1,412,967,124.00	70,483,612.76		1,412,967,124.00		-
30/11/2024	70,483,612.76				20.3212	1,432,311,591.62	70,483,612.76		1,432,311,591.62		19,344,467.62
31/12/2024	70,483,612.76				20.7862	1,465,086,471.55	70,483,612.76		1,465,086,471.55		32,774,879.93
31/12/2024	70,483,612.76				20.7862	1,465,086,471.55	72,411,579.00	1,927,966.24	1,505,161,563.41	40,075,091.86	-

White River Renewables (“WRR”) es una plataforma enfocada en la adquisición de activos renovables en etapa de ready-to-build, construcción u operación.

Al 31 de marzo de 2022, White River Renewables, tiene un valor total de 41,921,683 dólares equivalentes a $834,711,020 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9112.

El 08 de junio de 2022, se realizó una inversión en White River Renewables, por 401,961 dólares equivalentes a $7,874,412 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.59.

Al 30 de junio de 2022, White River Renewables, tiene un valor total de 46,307,788 dólares equivalentes a $932,337,851 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.1335.

Al 30 de septiembre de 2022, White River Renewables, tiene un valor total de 46,307,788 dólares equivalentes a $930,439,231 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.0925.

El 20 de diciembre de 2022, se realizó una inversión en White River Renewables, por 6,723,529 dólares equivalentes a $132,777,607 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.7482

Al 31 de diciembre de 2022, White River Renewables, tiene un valor total de 55,048,377 dólares equivalentes a $1,071,874,464 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715

El 29 de marzo de 2023, se realizó una inversión en White River Renewables, por 3,774,510 dólares equivalentes a $68,338,255 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.1052.

Al 31 de marzo de 2023, White River Renewables, tiene un valor total de 62,432,017 dólares equivalentes a $1,126,367,239 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.0415.

Al 30 de junio de 2023, White River Renewables, tiene un valor total de 62,432,017 dólares equivalentes a $1,069,822,561 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1358.

Al 30 de septiembre de 2023, White River Renewables, tiene un valor total de 62,432,017 dólares equivalentes a $1,087,109,988 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.4127.

El 22 de diciembre de 2023, se realizó una nueva inversión en White River Renewables, por $784,314 dólares a un tipo de cambio 16.9738.

Al 31 de diciembre de 2023, White River Renewables, tiene un valor total de 64,497,239 dólares equivalentes a $1,091,228,790 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.9190.

Al 31 de marzo de 2024, White River Renewables, tiene un valor total de 66,006,806 dólares equivalentes a $1,091,244,317 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.5323.

Al 30 de junio de 2024, White River Renewables, tiene un valor total de 68,019,629 dólares equivalentes a $1,241,208,594 pesos

mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.2478.

Al 30 de septiembre de 2024, White River Renewables, tiene un valor total de 68,522,828 dólares equivalentes a $1,346,062,442 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.6440.

El 25 de noviembre de 2024, se realizó una nueva inversión en White River Renewables por 1,960,784 dólares equivalentes a $39,920,392 pesos mexicanos con un tipo de cambio 20.3594.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 10%, se determinó un cambio en el valor razonable por una ganancia total de 1,927,966 dólares equivalentes a $40,075,092 pesos mexicanos a un tipo de cambio de 20.7862.

Al 31 de diciembre de 2024, White River Renewables, tiene un valor total de 72,411,579 dólares equivalentes a $1,505,161,564 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.7862.

Inversión en A2 Renovables.

Fecha	Importe Capital Account	Intereses	T.C. Transacción	Importe MXN	T.C. Cierre	Importe en MXN cierre	Valor al final del periodo USD (valuador)	Cambio en el valor razonable de las inversiones USD	Valor al final del periodo MXN	Cambio en el valor razonable de las inversiones MXN	Valuación en tipo de cambio
26/06/2020	22,097,804.94		22.9715	507,619,726.18	0.0000	-	22,097,804.94	-	507,619,726.18	-	-
26/06/2020	172,848.00		22.9715	3,970,577.83	0.0000	-	22,270,652.94	-	511,590,304.01	-	-
30/06/2020	22,270,652.94		-	-	23.0893	514,213,786.93	22,270,652.94	-	514,213,786.93	-	2,623,482.92
30/06/2020	-		-	-	23.0893	-	22,270,652.94	-	514,213,786.93	-	-
2/07/2020	2,588.11		22.4600	58,128.95	0.0000	-	22,273,241.05	-	514,271,915.88	-	-
31/07/2020	22,273,241.05		-	-	22.2012	494,492,679.20	22,273,241.05	-	494,492,679.20	-	(19,779,236.68)
31/08/2020	22,273,241.05		-	-	21.8880	487,516,700.10	22,273,241.05	-	487,516,700.10	-	(6,975,979.10)
30/09/2020	22,273,241.05				22.1438	493,214,195.16	22,273,241.05	-	493,214,195.16	-	5,697,495.06
30/09/2020	-				22.1438	-	26,724,783.33	4,451,542.28	591,788,257.10	98,574,061.94	-
31/10/2020	26,724,783.33				21.2508	567,923,025.59	26,724,783.33	-	567,923,025.59	-	(23,865,231.51)
2/11/2020	40,139.66		20.06	805,109.34	0.0000	568,728,134.93	26,764,922.99		568,728,134.93		-
2/11/2020	26,648.27		20.06	534,503.05	0.0000	569,262,637.97	26,791,571.27		569,262,637.97		-
30/11/2020	26,791,571.27				20.1398	539,576,886.98	26,791,571.27	-	539,576,886.98	-	(29,685,750.99)
15/12/2020	54,883.02		19.95	1,094,987.60	0.0000	540,671,874.58	26,846,454.29		540,671,874.58		-
15/12/2020	37,677.46		19.95	751,714.31	0.0000	541,423,588.89	26,884,131.75		541,423,588.89		-
29/12/2020	10,494.06		19.95	209,342.85	0.0000	541,632,931.74	26,894,625.81		541,632,931.74		-
31/12/2020	(617,404.32)		20.10	(12,409,547.00)	0.0000	529,223,384.74	26,277,221.49		529,223,384.74		-
31/12/2020	26,894,625.81				19.9087	535,437,036.78	26,277,221.49	-		-	(6,078,065.34)

									523,145,319.40		
31/12/2020	-				19.9087	-	26,107,379.01	(169,842.48)	519,763,976.50	(3,381,342.90)	-
31/01/2021	26,107,379.01				20.2248	528,016,519.00	26,107,379.01	-	528,016,519.00	-	8,252,542.51
28/02/2021	26,107,379.01				20.9390	546,662,409.09	26,107,379.01	-	546,662,409.09	-	18,645,890.09
15/03/2022	-	39,793.43	-	11,480,498,069.56	0.0000	12,027,160,478.65	26,147,172.44		12,027,160,478.65		-
24/03/2022	-	118,910.47	20.1313	2,393,822.34	0.0000	12,029,554,301.00	26,266,082.91		12,029,554,301.00		-
24/03/2022	-	116,339.79	20.1313	2,342,071.21	0.0000	12,031,896,372.21	26,382,422.70		12,031,896,372.21		-
19/03/2021	-	(1,139,945.81)	20.5050	- 23,374,588.83	0.0000	12,008,521,783.38	25,242,476.89		12,008,521,783.38		-
31/03/2021	25,242,476.89				20.4400	515,956,227.63	25,242,476.89	-	515,956,227.63	-	(11,492,565,555.74)
31/03/2021	-				20.4400	-	24,285,924.59	(956,552.30)	496,404,298.62	(19,551,929.01)	-
19/04/2021	-	(682,010.30)	19.88	(13,558,364.76)	0.0000	482,845,933.86	23,603,914.29		482,845,933.86		-
30/04/2021	23,603,914.29				20.1822	476,378,918.98	23,603,914.29	-	476,378,918.98	-	(6,467,014.87)
31/05/2021	23,603,914.29				19.9213	470,220,657.75	23,603,914.29	-	470,220,657.75	-	(6,158,261.24)
30/06/2021	23,603,914.29				19.9062	469,864,238.64	23,603,914.29	-	469,864,238.64	-	(356,419.11)
30/06/2021	-				19.9062	-	24,285,924.59	682,010.30	483,440,472.07	13,576,233.43	-
31/07/2021	23,603,914.29				19.8455	468,431,481.04	24,285,924.59	-	481,966,316.45	-	(1,474,155.62)
31/08/2021	23,603,914.29				20.0605	473,506,322.61	24,285,924.59	-	487,187,790.24	-	5,221,473.79
30/09/2021	23,603,914.29				20.5623	485,350,766.81	24,285,924.59	-	499,374,467.20	-	12,186,676.96
30/09/2021	-				20.5623	-	24,285,924.59	-	499,374,467.20	-	-
31/10/2021	24,285,924.59				20.5297	498,582,746.06	24,285,924.59	-	498,582,746.06	-	(791,721.14)
30/11/2021	24,285,924.59				21.4453	520,818,938.61	24,285,924.59	-	520,818,938.61	-	22,236,192.55
29/12/2021	-	4,901,960.78	20.47	100,329,411.68		621,148,350.29	29,187,885.37		621,148,350.29		-
31/12/2021	29,187,885.37				20.4672	597,394,287.44	29,187,885.37	-	597,394,287.44	-	(23,754,062.84)
31/12/2021	-				20.4672	-	30,168,277.49	980,392.12	617,460,169.04	20,065,881.60	(3,688,181.24)
31/01/2022	30,168,277.49				20.6352	622,528,439.66	30,168,277.49		622,528,439.66	-	5,068,270.62
28/02/2022	30,168,277.49				20.4257	616,208,185.53	30,168,277.49		616,208,185.53	-	(6,320,254.13)
31/03/2022	30,168,277.49				19.9112	600,686,606.76	30,168,277.49		600,686,606.76	-	(15,521,578.77)
31/03/2022	-				19.9112	-	29,704,043.42	(464,234.07)	591,443,149.34	(9,243,457.41)	-
30/04/2022	29,704,043.42				20.3728	605,154,535.79	29,704,043.42		605,154,535.79	-	13,711,386.44
31/05/2022	29,704,043.42				19.6940	584,991,431.11	29,704,043.42		584,991,431.11	-	(20,163,104.67)
24/06/2022	29,704,043.42			-	19.9600	584,991,431.11	29,239,809.31	(464,234.11)	583,626,593.83	(9,266,112.84)	
30/06/2022	29,239,809.31				20.1335	583,626,593.83	28,775,575.20		579,353,043.29	-	(4,273,550.54)
30/06/2022	-				20.1335	-	32,421,305.19	3,645,729.99	652,754,348.04	73,401,304.75	(73,401,304.75)
31/07/2022	32,421,305.19				20.3485	652,754,348.04	32,421,305.19		659,724,928.66	-	6,970,580.62
31/08/2022	32,421,305.19				20.0962	659,724,928.66	32,421,305.19		651,545,033.36	-	(8,179,895.30)
30/09/2022	32,421,305.19				20.0925	651,545,033.36	32,421,305.19		651,425,074.53	-	(119,958.83)
30/09/2022	32,421,305.19				20.0925	651,425,074.53	32,421,305.19	-	651,425,074.53	-	-
31/10/2022	32,421,305.19				19.8245	651,425,074.53	32,421,305.19		642,736,164.74	-	(8,688,909.79)

30/11/2022	32,421,305.19				19.3965	642,736,164.74	32,421,305.19		628,859,846.12	-	(13,876,318.62)
31/12/2022	32,421,305.19				19.4715	628,859,846.12	32,421,305.19		631,291,444.01	-	2,431,597.89
31/01/2023	32,421,305.19				18.7937	631,291,444.01	32,421,305.19		609,316,283.35	-	(21,975,160.66)
28/02/2023	32,421,305.19				18.3448	609,316,283.35	32,421,305.19		594,762,359.45	-	(14,553,923.90)
31/03/2023	32,421,305.19				18.0415	594,762,359.45	32,421,305.19		584,928,977.59	-	(9,833,381.86)
31/03/2023	32,421,305.19				18.0415	584,928,977.59	33,779,935.58	1,358,630.39	609,440,707.77	24,511,730.18	-
30/04/2023	33,779,935.58				17.9975	609,440,707.77	33,779,935.58		607,954,390.60	-	(1,486,317.17)
31/05/2023	33,779,935.58				17.7418	607,954,390.60	33,779,935.58		599,316,861.07	-	(8,637,529.53)
20/06/2023	1,264,705.88	-	17.2043	21,758,379.37	17.2043	21,758,379.37	35,044,641.46		621,075,240.44	-	-
30/06/2023	35,044,641.46				17.1358	600,517,967.13	35,044,641.46		600,517,967.13	-	(20,557,273.31)
30/06/2023	35,044,641.46				17.1358	600,517,967.13	35,487,288.52	442,647.06	608,103,078.62	7,585,111.49	-
3/07/2023	1,960,784.31	-	17.0517	33,434,705.81	17.0517	33,434,705.82	37,448,072.83		641,537,784.43		-
31/07/2023	37,448,072.83				16.7303	626,517,492.87	37,448,072.83		626,517,492.87	-	(15,020,291.56)
31/08/2023	37,448,072.83				16.9170	633,509,048.07	37,448,072.83		633,509,048.07	-	6,991,555.20
30/09/2023	37,448,072.83				17.4127	652,072,057.77	37,448,072.83		652,072,057.77	-	18,563,009.70
30/09/2023	37,448,072.83				17.4127	652,072,057.77	38,134,347.34	686,274.51	664,021,949.93	11,949,892.16	-
31/10/2023	38,134,347.34				18.0368	687,821,596.10	38,134,347.34		687,821,596.10	-	23,799,646.17
30/11/2023	38,134,347.34				17.3730	662,508,016.34	38,134,347.34		662,508,016.34	-	(25,313,579.76)
19/12/2023	882,352.94	-	17.0652	15,057,529.39	-	677,565,545.73	39,016,700.28		677,565,545.73	-	-
19/12/2023	17,647.06	-	17.0652	301,150.61	-	677,866,696.34	39,034,347.34		677,866,696.34	-	-
31/12/2023	39,034,347.34				16.9190	660,422,122.65	39,034,347.34		660,422,122.65	-	(17,444,573.69)
31/12/2023	39,034,347.34				16.9190	660,422,122.65	39,975,802.24	941,454.90	676,350,598.10	15,928,475.45	-
31/01/2024	39,975,802.24				17.1633	686,116,686.59	39,975,802.24		686,116,686.59		9,766,088.49
29/02/2024	39,975,802.24				17.0633	682,119,106.36	39,975,802.24		682,119,106.36		(3,997,580.22)
31/03/2024	39,975,802.24				16.5323	660,891,955.37	39,975,802.24		660,891,955.37		(21,227,150.99)
31/03/2024	39,975,802.24				16.5323	660,891,955.37	40,914,745.38	938,943.14	676,414,845.05	15,522,889.67	
30/04/2024	40,914,745.38				17.0958	699,470,304.07	40,914,745.38		699,470,304.07		23,055,459.02
31/05/2024	40,914,745.38				17.0177	696,274,862.45	40,914,745.38		696,274,862.45		(3,195,441.61)
20/06/2024	656,862.75	18.0427		12,088,048.13	18.4027	708,362,910.58	41,571,608.13		708,362,910.58		
30/06/2024	41,571,608.13				18.2478	758,590,390.83	41,571,608.13		758,590,390.83		50,227,480.25
30/06/2024	41,571,608.13				18.2478	758,590,390.83	43,112,552.25	1,540,944.12	786,709,230.95	28,118,840.11	
31/07/2024	43,112,552.25				18.5970	801,764,134.19	43,112,552.25		801,764,134.19		15,054,903.25
31/08/2024	43,112,552.25				19.6535	847,312,545.65	43,112,552.25		847,312,545.65		45,548,411.45
17/09/2024	127,211.31	19.2670	2,450,980.39		19.2670	849,763,526.04	43,239,763.56		849,763,526.04		-
30/09/2024	43,239,763.56				19.6440	849,401,915.45	43,239,763.56		849,401,915.45		(361,610.58)
30/09/2024	43,239,763.56				19.6440	849,401,915.45	43,616,738.54	376,974.98	856,807,211.88	7,405,296.43	-
31/10/2024	43,616,738.54				20.0378	873,983,483.52	43,616,738.54		873,983,483.52		17,176,271.64
30/11/2024	43,616,738.54				20.3212	886,344,467.22	43,616,738.54		886,344,467.22		12,360,983.70
09/12/2024	270,416.67		20.1547	5,450,166.86	20.1547	891.794,634.08	43,887,155.21		891,794,634.08		-

31/12/2024	43,887,155.21				20.7862	912,247,185.63	43,887,155.21		912,247,185.63		20,452,551.55
31/12/2024	43,887,155.21				20.7862	912,247,185.63	44,655,896.00	768,740.79	928,226,385.44	15,979,199.81	-

A2 Renovables (“A2”) es una compañía de generación de electricidad renovable que se estableció con la adquisición de un 80% de dos plantas solares.

Al 31 de marzo de 2022, A2 Renovables, tiene un valor total de 29,704,043 dólares equivalentes a $591,443,149 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9112.

El 24 de junio de 2022, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por (464,234) dólares equivalentes a $9,266,113 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.96.

Al 30 de junio de 2022, A2 Renovables, tiene un valor total de 32,421,305 dólares equivalentes a $652,754,348 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.1335.

Al 30 de septiembre de 2022, A2 Renovables, tiene un valor total de 32,421,305 dólares equivalentes a $651,425,075 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.0925.

Al 31 de diciembre de 2022, A2 Renovables, tiene un valor total de 32,421,305 dólares equivalentes a $631,291,445 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715

Al 31 de marzo de 2023, A2 Renovables, tiene un valor total de 33,779,936 dólares equivalentes a $609,440,708 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.0415

El 20 de junio de 2023, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 1,264,706 dólares equivalentes a $21,758,379 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.2043

Al 30 de junio de 2023, A2 Renovables, tiene un valor total de 35,487,289 dólares equivalentes a $608,103,079 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1358.

El 03 de julio de 2023, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 1,960,784 dólares equivalentes a $33,434,705 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.0517.

Al 30 de septiembre de 2023, A2 Renovables, tiene un valor total de 38,134,347dólares equivalentes a $664,021,950 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.4127.

El 19 de diciembre de 2023, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables, por 882,352 dólares equivalentes a $15,057,529 pesos mexicanos a un tipo de cambio 17.0652.

El 19 de diciembre de 2023, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables, por 17,647 dólares equivalentes a $301,150 pesos mexicanos a un tipo de cambio 17.0652.

Al 31 de diciembre de 2023, A2 Renovables, tiene un valor total de 39,975,802 dólares equivalentes a $676,350,598 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.9190.

Al 31 de marzo de 2024, A2 Renovables, tiene un valor total de 40,914,745 dólares equivalentes a $676,414,845 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.5323.

El 20 de junio de 2024, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables, por 656,863 equivalentes a $12,088,048 pesos mexicanos

dólares a un tipo de cambio 18.4027.

Al 30 de junio de 2024, A2 Renovables, tiene un valor total de 43,112,552 dólares equivalentes a $786,709,231 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.2478.

El 17 de septiembre de 2024, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables por $2,450,980 pesos mexicanos equivalentes a 127,211 dólares con tipo de cambio 19.2670.

Al 30 de septiembre de 2024, A2 Renovables, tiene un valor total de 43,616,739 dólares equivalentes a $856,807,212 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.6440.

El 09 de diciembre de 2024, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables por 270,417 dólares equivalentes a $ 5,450,167 pesos mexicanos con un tipo de cambio de 20.1547.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 10%, se determinó un cambio en el valor razonable por una ganancia total de 768,741 dólares equivalentes a $15,979,200 pesos mexicanos a un tipo de cambio de 20.7862.

Al 31 de diciembre de 2024, A2 Renovables, tiene un valor total de 44,655,896 dólares equivalentes a $928,226,385 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.7862.

VEMO

Fecha	Importe Capital Account	T.C. Transacción	Importe MXN	T.C. Cierre	Importe en MXN cierre	Valor al final del periodo USD (valuador)	Cambio en el valor razonable de las inversiones USD	Valor al final del periodo MXN	Cambio en el valor razonable de las inversiones MXN	Valuación en tipo de cambio
26/06/2020	976,486.22	22.9715	22,431,353.20	-	-	976,486.22		22,431,353.20		-
30/06/2020	976,486.22			23.0893	22,546,383.28	976,486.22	-	22,546,383.28	-	115,030.08
30/06/2020	-			23.0893	-	976,486.22	-	22,546,383.28	-	-
31/07/2020	976,486.22			22.2012	21,679,165.87	976,486.22	-	21,679,165.87	-	(867,217.41)
31/08/2020	976,486.22			21.8880	21,373,330.38	976,486.22	-	21,373,330.38	-	(305,835.48)
30/09/2020	976,486.22			22.1438	21,623,115.56	976,486.22	-	21,623,115.56	-	249,785.18
30/09/2020	-			22.1438	-	976,476.22	- 10.00	21,622,894.12	(221.44)	-
31/10/2020	976,476.22			21.2508	20,750,900.86	976,476.22	-	20,750,900.86	-	(871,993.26)
30/11/2020	976,476.22			20.1398	19,666,035.78	976,476.22	-	19,666,035.78	-	(1,084,865.08)
21/07/2021	303,924,000.00	1.00	303,924,000.00	-	303,924,000.00	-	-	303,924,000.00	-	-
31/07/2021	303,924,000.00			1.00	303,924,000.00	-	-	303,924,000.00	-	-

31/08/2021	303,924,000.00			1.00	303,924,000.00	-	-	303,924,000.00	-	-
30/09/2021	303,924,000.00			1.00	303,924,000.00	-	-	303,924,000.00	-	-
30/09/2021	-			1.00	303,924,000.00	-	-	303,924,000.00	-	-
31/10/2021	303,924,000.00			1.00	303,924,000.00	-	-	303,924,000.00	-	-
24/11/2021	245,100,000.00			1.00	549,024,000.00	-	-	549,024,000.00	-	-
30/11/2021	-			1.00	549,024,000.00	-	-	549,024,000.00	-	-
31/12/2021	-			1.00	549,024,000.00	-	-	549,024,000.00	-	-
31/01/2022	-			1.00	549,024,000.00	-	-	549,024,000.00	-	-
28/02/2022	-			1.00	549,024,000.00	-	-	549,024,000.00	-	-
7/03/2022	1,240,139.10			1.00	550,264,139.10	-	-	550,264,139.10	-	-
24/03/2022	117,647,058.82			1.00	667,911,197.92	-	-	667,911,197.92	-	-
31/03/2022	-			1.00	667,911,197.92	-	-	667,911,197.92	-	-
30/04/2022	-			1.00	667,911,197.92	-	-	667,911,197.92	-	-
31/05/2022	-			1.00	667,911,197.92	-	-	667,911,197.92	-	-
1/06/2022	392,156,862.75			1.00	1,060,068,060.67	-	-	1,060,068,060.67	-	-
30/06/2022	-			1.00	1,060,068,060.67	-	-	1,060,068,060.67	-	-
31/07/2022	-			1.00	1,060,068,060.67	-	-	1,060,068,060.67	-	-
31/08/2022	-			1.00	1,060,068,060.67	-	-	1,060,068,060.67	-	-
30/09/2022	-			1.00	1,060,068,060.67	-	-	1,060,068,060.67	-	-
31/10/2022	-			1.00	1,060,068,060.67	-	-	1,060,068,060.67	-	-
30/11/2022	-			1.00	1,060,068,060.67	-	-	1,060,068,060.67	-	-
5/12/2022	78,431,372.55			1.00	1,138,499,433.22	-	-	1,138,499,433.22	-	-
31/12/2022	-			1.00	1,138,499,433.22	-	-	1,138,499,433.22	-	-
31/01/2023	-			1.00	1,138,499,433.22	-	-	1,138,499,433.22	-	-
28/02/2023	39,215,686.27			1.00	1,177,715,119.49	-	-	1,177,715,119.49	-	-
31/03/2023	-			1.00	1,177,715,119.49	-	-	1,177,715,119.49	-	-
30/04/2023	-			1.00	1,177,715,119.49	-	-	1,177,715,119.49	-	-
					-					

31/05/2023	-			1.00	1,177,715,119.49	-	-	1,177,715,119.49	-	-
30/06/2023	-			1.00	1,177,715,119.49	-	-	1,177,715,119.49	47,108,605.51	-
30/06/2023	-			1.00	1,224,823,725.00	-	-	1,224,823,725.00	-	-
6/07/2023	39,215,686.27			1.00	1,264,039,411.27	-	-	1,264,039,411.27	-	-
31/07/2023	-			1.00	1,264,039,411.27	-	-	1,264,039,411.27	-	-
1/08/2023	6,862,745.10			1.00	1,270,902,156.37	-	-	1,270,902,156.37	-	-
31/08/2023	-			1.00	1,270,902,156.37	-	-	1,270,902,156.37	-	-
1/09/2023	51,960,784.31			1.00	1,322,862,940.68	-	-	1,322,862,940.68	-	-
30/09/2023	-			1.00	1,322,862,940.68	-	-	1,322,862,940.68	-	-
30/09/2023	-			1.00	1,314,026,965.00	-	-	1,314,026,965.00	(8,835,975.68)	-
31/10/2023	-			1.00	1,314,026,965.00	-	-	1,314,026,965.00	-	-
9/11/2023	141,176,470.59			1.00	1,455,203,435.59	-	-	1,455,203,435.59	-	-
30/11/2023	-			1.00	1,455,203,435.59	-	-	1,455,203,435.59	-	-
31/12/2023	-			1.00	1,455,203,435.59	-	-	1,455,203,435.59	-	-
31/12/2023	-			1.00	1,384,638,349.00	-	-	1,384,638,349.00	(70,565,086.59)	-
31/01/2024				1.00	1,384,638,349.00			1,384,638,349.00		
19/02/2024	151,701,042.20			1.00	1,536,339,391.20	-	-	1,536,339,391.20	-	-
29/02/2024				1.00	1,536,339,391.20	-	-	1,536,339,391.20	-	-
31/03/2024				1.00	1,536,339,391.20	-	-	1,536,339,391.20	-	-
31/03/2024				1.00	1,806,050,299.00	-	-	1,806,050,299.00	269,710,907.80	-
30/04/2024				1.00	1,806,050,299.00	-	-	1,806,050,299.00	-	-
31/05/2024				1.00	1,806,050,299.00	-	-	1,806,050,299.00	-	-
30/06/2024				1.00	1,806,050,299.00	-	-	1,806,050,299.00	-	-
30/06/2024				1.00	1,852,312,995.00	-	-	1,852,312,995.00	46,262,696.00	
31/07/2024				1.00	1,852,312,995.00	-	-	1,852,312,995.00	-	-
31/08/2024				1.00	1,852,312,995.00	-	-	1,852,312,995.00	-	-
30/09/2024				1.00	1,852,312,995.00	-	-	1,852,312,995.00	-	-
30/09/2024				1.00	1,855,476,201.00	-	-	1,855,476,201.00	3,163,206.00	
31/10/2024				1.00	1,855,476,201.00	-	-	1,855,476,201.00	-	-
30/11/2024				1.00	1,855,476,201.00	-	-	1,855,476,201.00	-	-
31/12/2024				1.00	1,855,476,201.00	-	-	1,855,476,201.00	-	-
31/12/2024				1.00	1,889,434,847.00	-	-	1,889,434,847.00	33,958,646.00	-

VEMO es una empresa mexicana con un modelo integrado e innovador comprometida con acelerar la movilidad limpia en México y Latinoamérica.

El 7 de marzo de 2022, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $1,240,139 pesos mexicanos.

El 24 de marzo de 2022, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $117,647,059 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2022, VEMO, tiene un valor total de $667,911,198 pesos mexicanos.

El 01 de junio de 2022, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $392,156,863 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2022, VEMO, tiene un valor total de $1,060,068,061 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2022, VEMO, tiene un valor total de $1,060,068,061 pesos mexicanos.

El 05 de diciembre de 2022, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $78,431,373 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2022, VEMO, tiene un valor total de $1,138,499,433 pesos mexicanos.

El 28 de febrero de 2023, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $39,215,686 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2023, VEMO, tiene un valor total de $1,177,715,120 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2023, VEMO, tiene un valor total de $1,224,823,725 pesos mexicanos.

Al 06 de julio de 2023, VEMO, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $39,215,686 pesos mexicanos.

Al 01 de agosto de 2023, VEMO, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $6,862,745 pesos mexicanos.

Al 01 de septiembre de 2023, VEMO, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $51,960,784 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2023, VEMO, tiene un valor total de $1,314,026,965 pesos mexicanos.

El 09 de noviembre de 2023, se realizó una nueva inversión en VeMo, por $141,176,471 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2023, VEMO, tiene un valor total de $1,384,638,349 pesos mexicanos.

El 19 de febrero de 2024, se realizó una nueva inversión en VeMo, por $151,701,042 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2024, VEMO, tiene un valor total de $1,806,050,299 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2024, VEMO, tiene un valor total de $1,852,312,995 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2024, VEMO, tiene un valor total de $1,855,476,201 pesos mexicanos.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por valor de mercado se determinó un cambio en el valor razonable por una ganancia total de $33,958,646 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2024, VEMO, tiene un valor total de $1,889,434,847 pesos mexicanos.

Inversión en Energía Real.

Fecha	Importe Capital Account	T.C. Transacción	Importe MXN	T.C. Cierre	Importe en MXN cierre	Valor al final del periodo USD (valuador)	Cambio en el valor razonable de las inversiones USD	Valor al final del periodo MXN	Cambio en el valor razonable de las inversiones MXN	Valuación en tipo de cambio
26/06/2020	976,486.22	22.9715	22,431,353.20	-	-	976,486.22		22,431,353.20		-
30/06/2020	976,486.22			23.0893	22,546,383.28	976,486.22	-	22,546,383.28	-	115,030.08
30/06/2020	-			23.0893	-	976,486.22	-	22,546,383.28	-	-
31/07/2020	976,486.22			22.2012	21,679,165.87	976,486.22	-	21,679,165.87	-	(867,217.41)
31/08/2020	976,486.22			21.8880	21,373,330.38	976,486.22	-	21,373,330.38	-	(305,835.48)
30/09/2020	976,486.22			22.1438	21,623,115.56	976,486.22	-	21,623,115.56	-	249,785.18
30/09/2020	-			22.1438	-	976,476.22	- 10.00	21,622,894.12	- 221.44	-
31/10/2020	976,476.22			21.2508	20,750,900.86	976,476.22	-	20,750,900.86	-	(871,993.26)
30/11/2020	976,476.22			20.1398	19,666,035.78	976,476.22	-	19,666,035.78	-	(1,084,865.08)
16/06/2021	122,329,909.15	1.00	122,329,909.15	-	122,329,909.15	-	-	122,329,909.15	-	-
30/06/2021	122,329,909.15			1.00	122,329,909.15	-	-	122,329,909.15	-	-
30/06/2021	-			1.00	122,329,909.15	-	-	122,329,909.15	-	-
31/07/2021	122,329,909.15			1.00	122,329,909.15	-	-	122,329,909.15	-	-
31/08/2021	122,329,909.15			1.00	122,329,909.15	-	-	122,329,909.15	-	-
30/09/2021	122,329,909.15			1.00	122,329,909.15	-	-	122,329,909.15	-	-
30/09/2021	-			1.00	122,329,909.15	-	-	122,329,909.15	-	-
7/10/2021	6,266,020.80	-	-	1.00	128,595,929.95	-	-	128,595,929.95	-	-
31/10/2021	128,595,929.95			1.00	128,595,929.95	-	-	128,595,929.95	-	-
31/10/2021	128,595,929.95			1.00	128,595,929.95	-	-	128,595,929.95	-	-
24/11/2021	80,203,106.33			1.00	208,799,036.28	-	-	208,799,036.28	-	-
25/11/2021	71,879.48			1.00	208,870,915.76	-	-	208,870,915.76	-	-
31/12/2021	208,870,915.76			1.00	208,870,915.76	-	-	208,870,915.76	-	-

31/01/2022	208,870,915.76			1.00	208,870,915.76	-	-	208,870,915.76	-	-
28/02/2022	208,870,915.76			1.00	208,870,915.76	-	-	208,870,915.76	-	-
24/03/2022	60,631,441.18			1.00	269,502,356.94	-	-	269,502,356.94	-	-
31/03/2022	269,502,356.94			1.00	269,502,356.94	-	-	269,502,356.94	-	-
30/04/2022	269,502,356.94			1.00	269,502,356.94	-	-	269,502,356.94	-	-
31/05/2022	269,502,356.94			1.00	269,502,356.94	-	-	269,502,356.94	-	-
1/06/2022	269,502,356.94		73,529,411.76	1.00	343,031,768.70	-	-	343,031,768.70	-	-
30/06/2022	343,031,768.70			1.00	343,028,768.70	-	-	343,028,768.70	(3,000.00)	-
31/07/2022	343,028,768.70			1.00	343,028,768.70	-	-	343,028,768.70	-	-
8/08/2022	49,019,607.84			1.00	392,048,376.54	-	-	392,048,376.54	-	-
31/08/2022	392,048,376.54			1.00	392,048,376.54	-	-	392,048,376.54	-	-
29/09/2022	90,286,014.88			1.00	482,334,391.42	-	-	482,334,391.42	-	-
30/09/2022	482,334,391.42			1.00	482,334,391.42	-	-	482,334,391.42	-	-
31/10/2022	482,334,391.42			1.00	482,334,391.42	-	-	482,334,391.42	-	-
30/11/2022	482,334,391.42			1.00	482,334,391.42	-	-	482,334,391.42	-	-
5/12/2022	49,019,607.84			1.00	531,353,999.26	-	-	531,353,999.26	-	-
31/12/2022	531,353,999.26			1.00	531,353,999.26	-	-	531,353,999.26	-	-
31/01/2023	531,353,999.26			1.00	531,353,999.26	-	-	531,353,999.26	-	-
28/02/2023	531,353,999.26	-	343,921,568.63	1.00	875,275,567.89	-	-	875,275,567.89	-	-
31/03/2023	875,275,567.89			1.00	971,062,800.86	-	-	971,062,800.86	95,787,232.97	-
30/04/2023	971,062,800.86			1.00	971,062,800.86	-	-	971,062,800.86	-	-
					-					
31/05/2023	971,062,800.86			1.00	971,062,800.86	-	-	971,062,800.86	-	-
30/06/2023	971,062,800.86			1.00	971,062,800.86	-	-	971,062,800.86	148,065,751.62	-
30/06/2023	1,119,128,552.48			1.00	1,119,128,552.48	-	-	1,119,128,552.48	-	-
7/07/2023	98,039,215.69	-	98,039,215.69	1.00	1,217,167,768.17	-	-	1,217,167,768.17	-	-
31/07/2023	1,217,167,768.17			1.00	1,217,167,768.17	-	-	1,217,167,768.17	-	-
31/08/2023	1,217,167,768.17			1.00	1,217,167,768.17	-	-	1,217,167,768.17	-	-
30/09/2023	1,217,167,768.17			1.00	1,217,167,768.17	-	-	1,217,167,768.17	-	-
31/09/2023	1,217,167,768.17			1.00	1,404,178,420.00	-	-	1,404,178,420.00	187,010,651.83	-
31/10/2023	1,404,178,420.00			1.00	1,404,178,420.00	-	-	1,404,178,420.00	-	-
30/11/2023	1,404,178,420.00			1.00	1,404,178,420.00	-	-	1,404,178,420.00	-	-

14/12/2023	17,100,000.00	-	17,100,000.00	1.00	1,421,278,420.00	-	-	1,421,278,420.00	-	-
31/12/2023	1,421,278,420.00			1.00	1,421,278,420.00	-	-	1,421,278,420.00	-	-
31/12/2023	1,421,278,420.00			1.00	1,463,936,436.00	-	-	1,463,936,436.00	42,658,016.00	-
31/01/2024	1,463,936,436.00			1.00	1,463,936,436.00	-	-	1,463,936,436.00	-	-
29/02/2024	1,463,936,436.00			1.00	1,463,936,436.00	-	-	1,463,936,436.00	-	-
31/03/2024	1,463,936,436.00			1.00	1,463,936,436.00	-	-	1,463,936,436.00	-	-
31/03/2024	1,463,936,436.00			1.00	1,445,028,335.00	-	-	1,445,028,335.00	(18,901,101.00)	-
30/04/2024	1,445,028,335.00			1.00	1,445,028,335.00	-	-	1,445,028,335.00	-	-
31/05/2024	1,445,028,335.00			1.00	1,445,028,335.00	-	-	1,445,028,335.00	-	-
30/06/2024	1,445,028,335.00			1.00	1,445,028,335.00	-	-	1,445,028,335.00	-	-
30/06/2024	1,445,028,335.00			1.00	1,663,924,465.00	-	-	1,663,924,465.00	218,896,130.00	-
31/07/2024	1,663,924,465.00			1.00	1,663,924,465.00	-	-	1,663,924,465.00	-	-
31/08/2024	1,663,924,465.00			1.00	1,663,924,465.00	-	-	1,663,924,465.00	-	-
17/09/2024	58,823,259.41			1.00	1,722,747,994.41	-	-	1,722,747,994.41	-	-
30/09/2024	1,722,747,994.41			1.00	1,722,747,994.41	-	-	1,722,747,994.41	-	-
30/09/2024	1,722,747,994.41			1.00	1,798,057,599.00	-	-	1,798,057,599.00	75,309,604.59	
31/10/2024	1,798,057,599.00			1.00	1,798,057,599.00	-	-	1,798,057,599.00	-	-
27/11/2024	58,823,529.41			1.00	1,856,881,128.41	-	-	1,856,881,128.41	-	-
30/11/2024	1,856,881,128.41			1.00	1,856,881,128.41	-	-	1,856,881,128.41	-	-
18/12/2024	112,745,098.00			1.00	1,969,626,226.41	-	-	1,969,626,226.41	-	-
31/12/2024	1,969,626,226.41			1.00	1,969,626,226.41	-	-	1,969,626,226.41	-	-
31/12/2024	1,969,626,226.41			1.00	2,014,064,302.00	-	-	2,014,064,302.00	44,438,075.59	-

Energía Real (“ER”) es una plataforma líder en México de generación solar distribuida comercial e industrial.

El 24 de marzo de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $60,631,441 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2022, Energía Real, tiene un valor total de $269,502,357 pesos mexicanos.

El 01 de junio de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $73,529,412 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2022, Energía Real, tiene un valor total de $343,028,769 pesos mexicanos.

El 08 de agosto de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $49,019,608 pesos mexicanos.

El 29 de septiembre de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $90,286,015 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2022, Energía Real, tiene un valor total de $482,334,391 pesos mexicanos.

El 05 de diciembre de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $49,019,607 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2022, Energía Real, tiene un valor total de $531,353,999 pesos mexicanos.

El 28 de febrero de 2023, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $343,921,569 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2023, Energía Real, tiene un valor total de $971,062,801 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2023, Energía Real, tiene un valor total de $1,119,128,552 pesos mexicanos.

Al 07 de julio de 2023, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $98,039,215 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2023, Energía Real, tiene un valor total de $1,404,178,420 pesos mexicanos.

El 14 de diciembre de 2023, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $17,100,000 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2023, Energía Real, tiene un valor total de $1,463,936,436 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2024, Energía Real, tiene un valor total de $1,445,028,335 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2024, Energía Real, tiene un valor total de $1,663,924,465 pesos mexicanos.

El 17 de septiembre de 2024, se realizó una nueva inversión en Energía Real por $58,823,529 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2024, Energía Real, tiene un valor total de $1,798,057,599 pesos mexicanos.

El 27 de noviembre de 2024, se realizó una nueva inversión en Energía Real por $58,823,529 pesos mexicanos.

El 18 de diciembre de 2024, se realizó una nueva inversión en Energía Real por $112,745,098 pesos mexicanos.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 11%, se determinó un cambio en el valor razonable por una ganancia total de $44,438,076 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2024, Energía Real, tiene un valor total de $2,014,064,302 pesos mexicanos.

Inversión en Infinitum

Fecha	Importe Capital Account	T.C. Cierre	Importe en MXN cierre	Valor al final del periodo USD (valuador)	Cambio en el valor razonable de las inversiones USD	Valor al final del periodo MXN	Cambio en el valor razonable de las inversiones MXN	Valuación en tipo de cambio
28/10/2022	19,607,843.14	19.8103	388,437,254.96	19,607,843.14	-	388,437,254.96	-	-
31/10/2022	19,607,843.14	19.8245	-	19,607,843.14		388,715,686.33	-	278,431.37
30/11/2022	19,607,843.14	19.3965	-	19,607,843.14		380,323,529.47	-	(8,392,156.86)
29/12/2022	118,247.14	19.3615	2,289,442.00	19,726,090.28	-	381,926,697.00	-	-
31/12/2022	19,726,090.28	19.4715	-	19,726,090.28		384,096,566.89	-	2,169,869.89
31/12/2022	19,726,090.28	19.4715	-	19,726,081.93	(8)	384,096,404.30	(162.59)	-
31/01/2023	19,726,081.93	18.7937	-	19,726,081.93		370,726,065.97	-	(13,370,338.33)

28/02/2023	19,726,081.93	18.3448	-	19,726,081.93		361,871,027.79	-	(8,855,038.18)
31/03/2023	19,726,081.93	18.0415	-	19,726,081.93		355,888,107.14	-	(5,982,920.65)
30/04/2023	19,726,081.93	17.9975	-	19,726,081.93		355,020,159.54	-	(867,947.40)
31/05/2023	19,726,081.93	17.7418	-	19,726,081.93		349,976,200.39	-	(5,043,959.15)
30/06/2023	19,726,081.93	17.1358	-	19,726,081.93		338,022,194.74	-	(11,954,005.65)
31/07/2023	19,726,081.93	16.7303	-	19,726,081.93		330,023,268.51	-	(7,998,926.22)
31/08/2023	19,726,081.93	16.9170	-	19,726,081.93		333,706,128.01	-	3,682,859.50
30/09/2023	19,726,081.93	17.4127	-	19,726,081.93		343,484,346.82	-	9,778,218.81
30/09/2023	19,726,081.93	17.4127	-	20,759,481.74	1,033,399.81	361,478,627.69	17,994,288.87	
31/10/2023	19,726,081.93	18.0368	-	20,759,481.74		374,434,620.25	-	12,955,992.55
30/11/2023	20,759,481.74	17.3730	-	20,759,481.74		360,654,476.27	-	(13,780,143.98)
31/12/2023	20,759,481.74	16.9190	-	20,759,481.74		351,229,671.56	-	(9,424,804.71)
31/12/2023	20,759,481.74	16.9190	-	21,698,689.79	939,208.05	367,120,132.56	15,890,461.00	-
31/01/2024	21,698,689.79	17.1633	-	21,698,689.79		372,421,122.47	-	5,300,989.92
29/02/2024	21,698,689.79	17.0633	-	21,698,689.79		370,251,253.49		(2,169,868.98)
31/03/2024	21,698,689.79	16.5323	-	21,698,689.79		358,729,249.22		(11,522,004.28)
31/03/2024	21,698,689.79	16.5323	-	21,698,689.79	-	358,729,249.22	-	-
30/04/2024	21,698,689.79	17.0958	-	21,698,689.79		370,956,460.91		12,227,211.70
31/05/2024	21,698,689.79	17.0177	-	21,698,689.79		369,261,793.24	-	(1,694,667.67)
30/06/2024	21,698,689.79	18.2478	-	21,698,689.79		395,953,351.55		26,691,558.31
30/06/2024	21,698,689.79	18.2478	-	21,698,689.79	-	395,953,351.55	-	-
31/07/2024	21,698,689.79	18.5970	-	21,698,689.79	-	403,530,534.02	-	7,577,182.43
31/08/2024	21,698,689.79	19.6535	-	21,698,689.79		426,455,199.79		22,924,655.76
30/09/2024	21,698,689.79	19.6440	-	21,698,689.79		429,249,062.23		(206,137.55)
30/09/2024	21,698,689.79	19.6440	-	21,698,689.79	-	429,249,062.23	-	-
31/10/2024	21,698,689.79	20.0378	-	21,698,689.79		434,794,006.27		8,544,944.04
30/11/2024	21,698,689.79	20.3212	-	21,698,689.79		440,943,414.96		6,149,408.69
31/12/2024	21,698,689.79	20.7862	-	21,698,689.79		451.033,305.71		10,089,890.75
31/12/2024	21,698,689.79	20.7862	-	16,767,170.00	(4,931,519.79)	348,525,749.05	(102,507,556.66)	

Infinitum es una compañía de diseño y fabricación de motores eléctricos de imán permanente y flujo axial para aplicaciones comerciales, industriales y de movilidad.

El 28 de octubre de 2022, se realizó una inversión en Infinitum, por 19,607,843 dólares equivalentes a $388,437,255 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.8103

El 29 de diciembre de 2022, se realizó una inversión en Infinitum, por 118,247 dólares equivalentes a $2,289,442 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.3615

Al 31 de diciembre de 2022, Infinitum, tiene un valor total de 19,726,082 dólares equivalentes a $384,096,404 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715

Al 31 de marzo de 2023, Infinitum, tiene un valor total de 19,726,082 dólares equivalentes a $355,888,107 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.0415.

Al 30 de junio de 2023, Infinitum, tiene un valor total de 19,726,082 dólares equivalentes a $338,022,195 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1358.

Al 30 de septiembre de 2023, Infinitum, tiene un valor total de 20,759,482 dólares equivalentes a $361,478,628 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.4127.

Al 31 de diciembre de 2023, Infinitum, tiene un valor total de 21,698,690 dólares equivalentes a $367,120,132 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.9190.

Al 31 de marzo de 2024, Infinitum, tiene un valor total de 21,698,690 dólares equivalentes a $358,729,250 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.5323.

Al 30 de junio de 2024, Infinitum, tiene un valor total de 21,698,690 dólares equivalentes a $395,953,352 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.2478.

Al 30 de septiembre de 2024, Infinitum, tiene un valor total de 21,698,690 dólares equivalentes a $426,249,063 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.6440.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una metodología de mercado, se determinó un cambio en la valuación por una pérdida en el cambio del valor razonable de la inversión por 4,931,520 dólares equivalentes a $102,507,557 a un tipo de cambio 20.7862.

Al 31 de diciembre de 2024, Infinitum, tiene un valor total de 16,767,170 dólares equivalentes a $348,525,750 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.7862.

Inversión en FreeWire

Fecha	Importe Capital Account	T.C. Transacción	Importe MXN	T.C. Cierre	Importe en MXN cierre	Valor al final del periodo USD (valuador)	Cambio en el valor razonable de las inversiones USD	Valor al final del periodo MXN	Cambio en el valor razonable de las inversiones MXN	Valuación en tipo de cambio
8/11/2022	14,705,880.80	19.4775	286,433,793.28	-	286,433,793.28	14,705,880.80	-	286,433,793.28	-	-
30/11/2022	14,705,880.80			19.3965	285,242,616.94	14,705,880.80		285,242,616.94		(1,191,176.34)
29/12/2022	118,247.14			19.3615	2,289,442.00	14,824,127.94	-	287,017,353.11	-	-
31/12/2022	14,824,127.94			19.4715	288,648,007.18			288,648,007.18		1,630,654.07

						14,824,127.94				
31/01/2023	14,824,127.94			18.7937	278,600,213.27	14,824,127.94		278,600,213.27		(10,047,793.92)
28/02/2023	14,824,127.94			18.3448	271,945,662.23	14,824,127.94		271,945,662.23		(6,654,551.03)
31/03/2023	14,824,127.94			18.0415	267,449,504.23	14,824,127.94		267,449,504.23		(4,496,158.00)
30/04/2023	14,824,127.94			17.9975	266,797,242.60	14,824,127.94		266,797,242.60		(652,261.63)
						-				
31/05/2023	14,824,127.94			17.7418	263,006,713.19	14,824,127.94		263,006,713.19		(3,790,529.51)
30/06/2023	14,824,127.94			17.1358	254,023,291.55	14,824,127.94		254,023,291.55		(8,983,421.53)
31/07/2023	14,824,127.94			16.7303	248,012,107.67	14,824,127.94		248,012,107.67		(6,011,183.88)
31/08/2023	14,824,127.94			16.9170	250,779,772.36	14,824,127.94		250,779,772.36		2,767,664.69
30/09/2023	14,824,127.94			17.4127	258,128,093	14,824,127.94		258,128,092.58		7,348,320.22
31/10/2023	14,824,127.94			18.0368	267,379,830.83	14,824,127.94		267,379,830.83		9,251,738.25
30/11/2023	14,824,127.94			17.3730	257,539,574.70	14,824,127.94		257,539,574.70		(9,840,256.13)
31/12/2023	14,824,127.94			16.9190	250,809,420.62	14,824,127.94		250,809,420.62		(6,730,154.08)
31/12/2023	14,824,127.94			16.9190	250,809,420.62	3,625,952.00	(11,198,175.94)	61,347,481.89	(189,461,938.73)	-
31/01/2024	3,625,952.00			17.1633	62,233,301.96	3,625,952.00		62,233,301.96		885,820.07
29/02/2024	3,625,952.00			17.0633	61.870,706.76	3,625,952.00		61.870,706.76		(362,595.20)
31/03/2024	3,625,952.00			16.5323	59,945,326.25	3,625,952.00		59,945,326.25		(1,925,380.51)
31/03/2024	3,625,952.00			16.5323	59,945,326.25	-	(3,625,952.00)	-	(59,945,326.25)	

FreeWire es una compañía que diseña, fabrica y comercializa cargadores rápidos de CC integrados en batería.

El 08 de noviembre de 2022, se realizó una inversión en FreeWire, por 14,705,881 dólares equivalentes a $286,433,793 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4775.

El 29 de diciembre de 2022, se realizó una inversión en FreeWire, por 118,247 dólares equivalentes a $2,289,442 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.3615.

Al 31 de diciembre de 2022, FreeWire, tiene un valor total de 14,824,128 dólares equivalentes a $288,648,007 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715.

Al 31 de marzo de 2023, FreeWire, tiene un valor total de 14,824,128 dólares equivalentes a $267,449,504 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.0415.

Al 30 de junio de 2023, FreeWire, tiene un valor total de 14,824,128 dólares equivalentes a $254,023,292 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1358.

Al 30 de septiembre de 2023, FreeWire, tiene un valor total de 14,824,127 dólares equivalentes a $258,128,093 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.4127.

Al 31 de diciembre de 2023, FreeWire, tiene un valor total de 3,625,952 dólares equivalentes a $61,347,482 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.9190.

Al 31 de marzo de 2024 y consistente con el Evento Subsecuente relevado al 31 de diciembre 2023, FreeWire, se amortizó en su totalidad la inversión quedando un valor total de 0 dólares. De conformidad con la amortización final a cero, se determinó un cambio en valuación por una pérdida total de 3,625,952 dólares equivalentes a $59,945,326 pesos mexicanos a un tipo de cambio de 16.5323.

SkySense

Fecha	Importe Capital Account	Importe MXN	Importe en MXN cierre	Valor al final del periodo USD (valuador)	Cambio en el valor razonable de las inversiones USD	Valor al final del periodo MXN	Cambio en el valor razonable de las inversiones MXN	Valor al final del periodo MXN	Cambio en el valor razonable de las inversiones MXN
30/03/2023	63,725,490.20		63,725,490.20			63,725,490.20	-	63,725,490.20	-
31/03/2023	63,725,490.20		63,725,490.20			63,725,490.20	-	63,725,490.20	-
30/04/2023	63,725,490.20		63,725,490.20			63,725,490.20	-	63,725,490.20	-
31/05/2023	63,725,490.20		63,725,490.20			63,725,490.20	-	63,725,490.20	-
30/06/2023	63,725,490.20		63,725,490.20			63,725,490.20	-	63,725,490.20	-
7/07/2023	44,117,647.06	44,117,647.06	107,843,137.26			107,843,137.26	-	107,843,137.26	-
31/07/2023	107,843,137.26		107,843,137.26			107,843,137.26	-	107,843,137.26	-
31/08/2023	107,843,137.26		107,843,137.26			107,843,137.26	-	107,843,137.26	-
30/09/2023	107,843,137.26		107,843,137.26			107,843,137.26	-	107,843,137.26	-
30/09/2023	107,843,137.26		107,843,137.00			107,843,137.00	- 0.26	107,843,137.00	- 0.26
31/10/2023	107,843,137.00		107,843,137.00			107,843,137.00	-	107,843,137.00	-
10/11/2023	39,215,686.27	39,215,686.27	147,058,823.27			147,058,823.27	-	147,058,823.27	-
30/11/2023	147,058,823.27		147,058,823.27			147,058,823.27	-	147,058,823.27	-
31/12/2023	147,058,823.27		147,058,823.27			147,058,823.27	-	147,058,823.27	-
31/12/2023	147,058,823.27		147,058,823.53			147,058,823.53	0.26	147,058,823.53	0.26
31/01/2024	147,058,823.53		147,058,823.53			147,058,823.53	-	147,058,823.53	-
29/02/2024	147,058,823.53		147,058,823.53			147,058,823.53	-	147,058,823.53	-
31/03/2024	147,058,823.53		147,058,823.53			147,058,823.53	-	147,058,823.53	-
31/03/2024	147,058,823.53		147,058,823.53			147,058,823.53	-	147,058,823.53	-
30/04/2024	147,058,823.53		147,058,823.53			147,058,823.53		147,058,823.53	-
31/05/2024	147,058,823.53		147,058,823.53			147,058,823.53		147,058,823.53	|-

30/06/2024	147,058,823.53		147,058,823.53			147,058,823.53		147,058,823.53	-
30/06/2024	147,058,823.53		147,058,823.53			147,058,823.53	-	147,058,823.53	-
31/07/2024	147,058,823.53		147,058,823.53			147,058,823.53		147,058,823.53	
31/08/2024	147,058,823.53		147,058,823.53			147,058,823.53		147,058,823.53	
30/09/2024	147,058,823.53		147,058,823.53			147,058,823.53		147,058,823.53	-
30/09/2024	147,058,823.53		147,058,823.53			147,058,823.53	-	147,058,823.53	-
31/10/2024	147,058,823.53		147,058,823.53			147,058,823.53		147,058,823.53	-
30/11/2024	147,058,823.53		147,058,823.53			147,058,823.53		147,058,823.53	-
31/12/2024	147,058,823.53		147,058,823.53			147,058,823.53		147,058,823.53	-
31/12/2024	147,058,823.53		150,932,955.00			150,932,955.00	3,874,131.47	150,932,955.00	3,874,131.47

SkySense es una compañía fundada en 2013 que invierte en una plataforma de instalación de almacenamiento en México, con una trayectoria más de ochocientas instalaciones.

El 30 de marzo de 2023, se realizó una inversión en SkySense, por $63,725,490 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2023, SkySense tiene un valor total de $63,725,490 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2023, SkySense tiene un valor total de $63,725,490 pesos mexicanos.

El 07 de julio de 2023, se realizó una nueva inversión en SkySense, por $44,117,647 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2023, SkySense tiene un valor total de $107,843,136 pesos mexicanos.

El 10 de noviembre de 2023, se realizó una nueva inversión en SkySense, por $39,215,686 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2023, Skysense tiene un valor total de $147,058,823 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2024, Skysense tiene un valor total de $147,058,823 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2024, Skysense tiene un valor total de $147,058,823 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2024, Skysense tiene un valor total de $147,058,823 pesos mexicanos.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una metodología combinada de DFC (flujos de efectivo) y mercado, utilizando una tasa de descuento del 15%, se determinó un cambio en el valor razonable por una ganancia total de $3,874,132 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2024, Skysense tiene un valor total de $150,932,955 pesos mexicanos.

Inversión RIC Energy

Fecha	Importe Capital Account	Importe MXN	Importe en MXN cierre	Valor al final del periodo USD (valuador)	Cambio en el valor razonable de las inversiones USD	Valor al final del periodo MXN	Cambio en el valor razonable de las inversiones MXN

6/10/2023	73,529,411.76		73,529,411.76			73,529,411.76	-
31/10/2023	73,529,411.76		73,529,411.76			73,529,411.76	-
30/11/2023	73,529,411.76		73,529,411.76			73,529,411.76	-
31/12/2023	73,529,411.76		73,529,411.76			73,529,411.76	-
31/12/2023	73,529,411.76		73,529,411.67			73,529,411.67	- 0.09
31/01/2024	73,529,411.67		73,529,411.67			73,529,411.67	
29/02/2024	73,529,411.67		73,529,411.67			73,529,411.67	
31/03/2024	73,529,411.67		73,529,411.67			73,529,411.67	
31/03/2024	73,529,411.67		73,529,411.67			73,529,411.67	
30/04/2024	73,529,411.67		73,529,411.67			73,529,411.67	
29/05/20254	49,019,607.84		122,549,019.51			122,549,019.51	
31/05/2024	122,549,019.51		122,549,019.51			122,549,019.51	
30/06/2024	122,549,019.51		122,549,019.51			122,549,019.51	
30/06/2024	122,549,019.51		141,003,848.00			141,003,848.00	18,454,828.49
31/07/2024	141,003,848.00		141,003,848.00			141,003,848.00	
31/08/2024	141,003,848.00		141,003,848.00			141,003,848.00	
30/09/2024	141,003,848.00		141,003,848.00			141,003,848.00	
30/09/2024	141,003,848.00		150,051,250.00			150,051,250.00	9,047,402.00
31/10/2024	150,051,250.00		150,051,250.00			150,051,250.00	
30/11/2024	150,051,250.00		150,051,250.00			150,051,250.00	
31/12/2024	150,051,250.00		150,051,250.00			150,051,250.00	
31/12/2024	150,051,250.00		159,679,172.00			159,679,172.00	9,627,922.00

RIC Energy es una empresa de energía fundada en 2016, la cual provee tanto servicios para consumo de energía como la distribución de gas de última milla a clientes industriales.

El 06 de octubre de 2023, se realizó una nueva inversión en RIC Energy, por $73,529,412 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2023, RIC Energy tiene un valor total de $73,529,412 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2024, RIC Energy tiene un valor total de $73,529,412 pesos mexicanos.

El 29 de mayo de 2024, se realizó una inversión en RIC Energy, por $49,019,608 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2024, RIC Energy tiene un valor total de $141,003,848 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2024, RIC Energy tiene un valor total de $150,051,250 pesos mexicanos.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 28%, se determinó un cambio en el valor razonable por una

ganancia total de $9,627,922 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2024, RIC Energy tiene un valor total de $159,679,172 pesos mexicanos.

Retornos

El objetivo de inversión del Fideicomiso es otorgar a los Tenedores apreciación de capital a largo plazo a través de la realización de inversiones de capital privado en Vehículos de Inversión constituidos en México, mismos que invertirán, directa o indirectamente, en Entidades de Energía Renovables. El Fideicomiso busca lograr una TIR Bruta en Pesos de aproximadamente 18% a 20%, y en Dólares de aproximadamente 15%.

Las Inversiones se llevarán a cabo con información disponible al momento de realizar dicha Inversión, la cual podrá estar sujeta a cambios y, por lo tanto, la tasa interna de retorno final de las mismas podría variar significativamente.

El desempeño de las Inversiones del Fideicomiso podría diferir de las proyecciones del Administrador, y dicha variación pudiera ser material. No se puede asegurar que la tasa interna de retorno que efectivamente alcancen los Tenedores será igual o que exceda el objetivo de rendimiento establecido en el presente. El objetivo de rendimiento es meramente indicativo y no se deberá interpretar como una garantía de los resultados que efectivamente logre el Fideicomiso.

Calendario de Inversión y Desinversión

El Fideicomiso tiene por objeto invertir el Monto Destinado a Inversiones durante el periodo de inversión que será de 4 años contados a partir de la Fecha de Emisión Inicial (el “Periodo de Inversión”). El monto a invertirse y el ritmo al que el mismo se invertirá dependerán del tipo de operación, las condiciones del mercado y otras circunstancias imperantes en el momento de la inversión, todo lo cual será evaluado por el Administrador. No es posible asegurar que el Monto Destinado a Inversiones sea invertido, en su totalidad o parcialmente. La fecha de las Inversiones dependerá de diversos factores, incluyendo: (i) las condiciones de mercado, incluyendo los niveles de oferta y demanda, la competencia y el precio; (ii) la disponibilidad de financiamiento; (iii) las consideraciones de orden económico, financiero, social y de otra índole que puedan afectar las Inversiones; y (iv) los demás factores que el Administrador pudiere tomar en consideración al evaluar una posible Inversión.

El Periodo de Inversión podrá ser extendido con previa autorización del Comité Técnico (en una sesión en la que los miembros del Comité Técnico designados por el Administrador tendrán derecho a voto) por 1 (un) año, previa notificación por escrito al Fiduciario y al Representante Común, y el Periodo de Inversión podrá también ser extendido por el Administrador, previa autorización de la Asamblea de Tenedores, por un periodo adicional de 1 año. Adicionalmente, el Administrador, o la Asamblea de Tenedores, según sea el caso, podrán dar por terminado el Periodo de Inversión, de conformidad con los términos del Contrato de Fideicomiso.

De conformidad con lo anterior, el objetivo del Fideicomiso es desinvertir las Inversiones realizadas durante la vigencia del Fideicomiso. No obstante lo anterior, no existe un calendario de inversión preestablecido, ya 25 que el ritmo de desinversiones e Inversiones dependerá de diversos factores los cuales se encuentran fuera del control del Administrador, tales como condiciones económicas y de mercado, y disponibilidad de oportunidades de inversión y desinversión, entre otras.

Los Ingresos por Desinversión, salvo que se apliquen de otra manera conforme a lo previsto en el Contrato de Fideicomiso, serán distribuidos tan pronto sea posible después de que el Fideicomiso hubiere recibido dichos Ingresos por Desinversión en la Cuenta de Distribuciones, pero en cualquier caso dentro de los 45 días calendario posteriores al término del Trimestre Fiscal en el que el Fideicomiso recibió dichos Ingresos por Desinversión en la Cuenta de Distribuciones, o bien, en caso de ser anterior, dentro de los 90 días calendario posteriores a la fecha en que el Fideicomiso recibió dichos Ingresos por Desinversiones en la Cuenta de Distribuciones.

Exclusividad y Otros Fondos de Riverstone

A efecto de alinear los intereses del Administrador y Riverstone con los de los Tenedores, el Contrato de Fideicomiso establece ciertas disposiciones en relación con la exclusividad, que tendrá el Fideicomiso sobre Inversiones en México que cumplan con los Lineamientos de Inversión, mismas que se resumen a continuación:

Fondos Sucesores y FIBRA-E. Salvo que la Asamblea de Tenedores apruebe lo contrario, el Administrador se obliga a no llevar, y se obliga a causar que, ni Riverstone, ni los Funcionarios Clave, ni los Socios Riverstone, ni los Empleados Relevantes, ni sus respectivas Afiliadas, lleven a cabo otra emisión de certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo o de certificados bursátiles fiduciarios de proyectos de inversión, en México a través de un fideicomiso emisor (distinto del Fideicomiso) respecto del cual cualquiera de ellos actúe como promotor, administrador o fuente principal de operaciones y que tenga sustancialmente el mismo objetivo de inversión y restricciones que aquellas aplicables al Fideicomiso (un "Fondo Sucesor"), hasta lo que ocurra primero entre: (a) el final del Periodo de Inversión o (b) el momento en que al menos el 80% (ochenta por ciento) del Monto Destinado a Inversiones, en cualquier fecha de determinación, haya sido invertido, llamado para invertir en, o comprometido a una Inversión, o de otra forma utilizado o reservado para Usos Autorizados, o (c) la fecha en la que el Administrador deje de ser el Administrador del Fideicomiso, ya sea por remoción con o sin causa en los términos del Contrato de Administración o por cualquier otro motivo (conjuntamente, las "Condiciones de Terminación de Exclusividad").

Restricciones de Inversiones Fuera del Fideicomiso. De conformidad con lo establecido en el Contrato de Fideicomiso, ni Riverstone, ni el Administrador, ni sus respectivas Afiliadas, podrán realizar inversiones fuera del Fideicomiso que cumplan con los Lineamientos de Inversión del Fideicomiso, en cada caso, hasta que ocurra cualquier Condición de Terminación de Exclusividad, en el entendido, que los términos aquí descritos no aplicará (i) a inversiones realizadas con anterioridad a la Fecha de Emisión Inicial por cualquier Fondo Previo o Fondo de Energía Renovable o cualquiera de sus vehículos de co-inversión respectivos o relacionados, (ii) a inversiones realizadas con anterioridad a la Fecha de Emisión Inicial por cualquier Otro Fondo Riverstone, (iii) a inversiones realizadas por cualquier sociedad promovida de cualesquier Otros Fondos Riverstone, Fondos Previos o Fondos de Energía Renovable, existentes a la Fecha de Emisión Inicial, (iv) a co-inversiones llevadas a cabo de conformidad con los términos descritos a continuación, (v) a inversiones en valores que se encuentren listados en alguna bolsa de valores, (vi) a inversiones que no excedan de US$10,000,000.00, (vii) a inversiones pasivas, (viii) a inversiones en (1) bienes inmuebles o (2) bonos de alto rendimiento, Valores Mezzanine, créditos garantizados u otros instrumentos de deuda; (ix) en caso de que Riverstone hubiere creado una FIBRA-E Administrada por Riverstone, mediante la conversión de un Vehículo de Inversión Elegible, las Inversiones Elegibles que cumplan tanto con los Lineamientos de Inversión como con los criterios de inversión de la FIBRA-E Administrada por Riverstone, en el entendido, que dichas Inversiones Elegibles deberán ser ofrecidas en primer lugar al Fideicomiso, y únicamente en la medida que sean rechazadas por la Asamblea de Tenedores o el Comité Técnico (con la aprobación de los Miembros Independientes) podrán ser ofrecidas a una FIBRA-E Administrada por Riverstone, (x) a inversiones realizadas por Vista Oil & Gas, S.A.B. de C.V., o cualquier subsidiaria de ésta, y (xi), a otras oportunidades de inversión que sean rechazadas por la Asamblea de Tenedores o el Comité Técnico (con el voto de los Miembros Independientes); en el entendido, que respecto al presente numeral (xi), el Administrador, Riverstone o sus respectivas Afiliadas, únicamente podrán llevar a cabo dicha oportunidad de Inversión fuera del Fideicomiso, en la medida en que los términos económicos en los que le fue ofrecida dicha Inversión no sean sustancialmente más favorables que aquellos términos en los que se presentó a y rechazó por la Asamblea de Tenedores o los Miembros Independientes del Comité Técnico, según aplique. Las restricciones de la Cláusula 6.4(b) del Contrato de Fideicomiso, en ningún caso aplicarán a los valores recibidos a cambio de, tras la conversión de o como una distribución en relación con, cualesquier valores que actualmente sean propiedad de, o hayan sido recibidos por cualquiera de las Personas restringidas por dicha Cláusula 6.4(b) del Contrato de Fideicomiso con respecto a las inversiones mencionadas en los incisos (i) a (x) anteriores o cualquier otra inversión que dicha Persona no estuviere impedida a realizar conforme a los términos expresos del Contrato de Fideicomiso.

Compromiso de Riverstone

El Administrador se ccomprometió a invertir de forma conjunta con el Fideicomiso, directa o indirectamente a través de cualquier entidad del Grupo Promotor (incluyendo, sin limitación, cualesquier Otros Fondos Riverstone), un monto equivalente al 2% del monto total invertido por el Fideicomiso en cualquier Inversión (incluyendo los gastos relacionados con dicha Inversión) en los términos del Contrato de Fideicomiso.

Para mayor detalle acerca del Compromiso de Riverstone, ver la sección *"II. La Oferta – 1.30 Compromiso de Riverstone"*del presente reporte anual.

Vehículos Paralelos

En cualquier momento durante la vigencia del Contrato de Fideicomiso, y en relación con cada Inversión que realice el Fideicomiso, uno o más de los Otros Fondos Riverstone podrá, conjunta o separadamente, co-invertir junto con el Fideicomiso en dichas Inversiones de conformidad con lo siguiente:

(a) Co-Inversión. El Administrador podrá, con la previa autorización del Comité Técnico de conformidad con la Cláusula 4.2(1)(v) del Contrato de Fideicomiso, permitir que cualquier otra Persona, incluyendo sin limitación cualquier Otro Fondo Riverstone, co-invierta conjuntamente con el Fideicomiso sujeto a los términos que se describen el inciso (b) siguiente.

(b) Términos de Co-inversión. En caso de que el Administrador, permita que cualquier otra Persona coinvierta conjuntamente con el Fideicomiso, dicha co-inversión estará sujeta al menos a los siguientes términos:

(i) El Administrador deberá determinar sobre una base justa y razonable la porción de la Inversión que será asignada entre el Fideicomiso y el co-inversionista, en el entendido que, si el coinversionista es Otro Fondo Riverstone, la determinación de la porción que se asigne estará sujeta a los términos del inciso (c) siguiente.

(ii) Las Inversiones y Desinversiones del co-inversionista conforme al presente inciso (a) deberán llevarse a cabo de manera coordinada con el Fideicomiso, y deberán ejercer todos los derechos que deriven de dichas Inversiones y Desinversiones en términos sustancialmente similares a los del Fideicomiso, en cualquier caso, sujeto a las restricciones o limitaciones legales aplicables en materia fiscal o regulatoria.

(iii) Cualquier co-inversionista se obliga a pagar, sobre una base pro rata y conforme a su porcentaje de participación en la Inversión respectiva, los gastos de inversión y pagos de indemnización directamente relacionados con dicha Inversión.

(iv) Las comisiones pagaderas, en su caso, al Administrador por cualquier co-inversionista bajo la Cláusula 6.6 del Contrato de Fideicomiso deberán ser sustancialmente similares a las establecidas en el Contrato de Fideicomiso y el Contrato de Administración, en el entendido, que si el co-inversionista es Otro Fondo Riverstone, dicho co-inversionista no pagará Comisión por Administración al Administrador del Fideicomiso ni Distribuciones por Desempeño al Titular de la Distribución por Desempeño.

(c) Co-inversión de Otro Fondo Riverstone. Durante la vigencia del Contrato de Fideicomiso y al cierre de cualquier Otro Fondo Riverstone que, de conformidad con sus estatutos o documentos constitutivos, esté autorizado a realizar inversiones en Entidades de Energía Renovable, el Administrador podrá presentar al Comité Técnico para su aprobación, una propuesta de los términos y condiciones bajo los cuales el Fideicomiso pueda co-invertir de manera conjunta con dicho Otro Fondo Riverstone en Inversiones en Dólares, en el entendido, que dichos términos y condiciones deberán incluir por lo menos aquellos términos descritos en el párrafo (b) anterior, así como la determinación de la porción de cada Inversión que será asignada al Fideicomiso y al Otro Fondo Riverstone en todas las inversiones que se realicen conjuntamente, en cualquier caso, sujeto a las restricciones o limitaciones legales aplicables en materia fiscal o regulatoria.

(d) Variación de los Términos. En caso de que (i) los términos de una co-inversión sean distintos a los términos establecidos en el párrafo (b) anterior o (ii) la porción de una Inversión que deba ser asignada entre el Fideicomiso y Otro Fondo Riverstone sea distinta a lo que el Comité Técnico aprobó inicialmente, de conformidad con el párrafo (c) anterior, los términos de dicha co-inversión requerirán previa aprobación del Comité Técnico, en una sesión en la que los miembros designados por el Administrador que no sean Miembros Independientes, no tendrán derecho a voto.

Vehículos de Inversión

Todas las Inversiones que lleve a cabo el Fideicomiso deberán llevarse a cabo indirectamente a través de Vehículos de Inversión. Para tales efectos, el Fideicomiso realizará Inversiones a través de la adquisición o tenencia de derechos fideicomisarios, acciones, certificados bursátiles, certificados de participación o cualesquier otros valores emitidos por dicho Vehículo de Inversión, o a través del otorgamiento de créditos o financiamientos a dichos Vehículos de Inversión; en el entendido, que el Fideicomiso podrá llevar a cabo más de una Inversión por cada Vehículo de Inversión.

Para mayor detalle acerca de las de los Vehículos de Inversión, consultar el Contrato de Fideicomiso.

Documentos de la Operación

Los principales documentos de la operación son el Contrato de Fideicomiso y el Contrato de Administración.
Para mayor detalle acerca de las principales cláusulas del Contrato de Fideicomiso y del Contrato de Administración, consultar la sección "*II. Estructura de la Operación – 3. Contratos y Acuerdos"* del presente Reporte Anual.

1. *Contrato de Fideicomiso*

Con fecha 22 de noviembre de 2017, Riverstone CKD II Management Company, S. de R.L. de C.V., como fideicomitente y administrador; el Fiduciario, en dicho carácter; y el Representante Común, en dicho carácter, celebraron el Contrato de Fideicomiso Irrevocable denominado "Riverstone CKD II número F/18037-6", cuya finalidad consiste en emitir certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo y que invertirá en Vehículos de Inversión, que a su vez realizarán inversiones en Entidades de Energía Renovable localizadas en México, dentro de los siguientes cuatro sectores principales: (i) Generación de Energía Renovable, (ii) Cadena de Distribución y Servicios de Energía Renovable y Energía Limpia, (iii) Generación Flexible de Energía y Soluciones de Intermitencia, y (iv) Transmisión, en cada caso, de conformidad con los Lineamientos de Inversión y los Documentos de la Emisión, mediante la emisión de Certificados Bursátiles por $8 mil millones de Pesos bajo el mecanismo de Llamadas de Capital.

- Partes del Fideicomiso

Fideicomitente y Administrador:	RSHM S. de R.L. de C.V..
Fiduciario:	Banco Citi México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Citi México, División Fiduciaria, (como causahabiente de Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, División Fiduciaria), o quien lo sustituya en sus funciones como fiduciario.
Fideicomisarios en primer lugar:	Los Tenedores.
Representante Común:	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, o quien lo sustituya en sus funciones como representante común

- Gobierno Corporativo del Fideicomiso

Los órganos de gobierno del Contrato de Fideicomiso son la Asamblea de Tenedores y el Comité Técnico. Ambos órganos están sujetos a las disposiciones del Contrato de Fideicomiso y la Circular Única.
Adicionalmente, el Fideicomiso establece mecanismos para proteger los intereses de los Tenedores. Dichos mecanismos incluyen la participación de los Tenedores en dicha Asamblea de Tenedores y el derecho de los Tenedores a designar a miembros del Comité Técnico. Así mismo, de conformidad con la legislación aplicable, el Fideicomiso establece ciertos derechos de minoría en favor de los Tenedores.
Para mayor detalle acerca del Gobierno Corporativo del Fideicomiso y de la Protección a los Intereses de los Tenedores, consultar la sección "*II. Estructura de la Operación – 3.- 3.1 Resumen del Contrato de Fideicomiso"* del presente Reporte Anual.

- Cuentas del Fideicomiso

Las Cuentas del Fideicomiso son: la Cuenta General, la Cuenta para Llamadas de Capital, la Cuenta de Reciclaje, la Cuenta de Distribuciones y cualquier otra cuenta y/o sub-cuenta que abra el Fiduciario a nombre del Fiduciario conforme a las instrucciones del Administrador y según lo establecido en el Contrato de Fideicomiso, respecto de las cuales el Fiduciario tendrá el único y exclusivo dominio, control y derecho de realizar disposiciones.

Para mayor detalle acerca de las de las Cuentas del Fideicomiso, ver "*III. Estructura de la Operación – 3.1 Resumen del Contrato de Fideicomiso"* del presente Reporte Anual.

2. *Contrato de Administración*

Con fecha 22 de noviembre de 2017, el Administrador y el Fiduciario del Contrato de Fideicomiso, con el consentimiento y reconocimiento del Representante Común, celebraron un Contrato de Administración en el cual el Fiduciario nombró al Administrador, y el Administrador aceptó el nombramiento hecho por el Fiduciario, para llevar a cabo y cumplir con todas las obligaciones a cargo del Administrador establecidas en el Contrato de Fideicomiso.
Para mayor detalle acerca del Contrato de Administración, "*II. Estructura de la Operación – 3. Contratos y Acuerdos – 3.2 Resumen del Contrato de Administración"* del presente Reporte Anual.

Llamadas de Capital

El Fiduciario podrá, de conformidad con las instrucciones del Administrador, en cualquier momento durante el Periodo de Inversión, requerir a los Tenedores que realicen aportaciones de capital en efectivo al Fideicomiso, para los Usos Autorizados que el Administrador determine de conformidad con el Contrato de Fideicomiso y el Acta de Emisión (cada uno de dichos requerimientos, una "Llamada de Capital"); en el entendido, que el Fiduciario podrá realizar Llamadas de Capital después de que termine el Periodo de Inversión, siempre que no sea para fondear nuevas Inversiones; en el entendido además, que el Fiduciario únicamente podrá realizar Llamadas de Capital en caso que los Recursos Netos de la Emisión Inicial hayan sido utilizados para los Usos Autorizados, o bien, en caso que dichos Recursos Netos de la Emisión Inicial no fueren suficientes para cualesquier Usos Autorizados que sean requeridos. A efecto de llevar a cabo cualquier Llamada de Capital en los términos del Contrato de Fideicomiso, el Acta de Emisión y el Título, el Fiduciario deberá, con la previa instrucción del Administrador, (a) llevar a cabo una actualización de la inscripción de los Certificados en el RNV para reflejar todos los Certificados en circulación emitidos al amparo del Contrato de Fideicomiso y el Acta de Emisión (incluyendo aquellos que se emitan conforme a la Emisión Adicional respectiva) de conformidad con el tercer párrafo de la fracción II del Artículo 14 de la Circular Única, y (b) realizar todos los trámites necesarios para llevar a cabo el canje del Título depositado en Indeval, derivado de la Llamada de Capital respectiva, por un nuevo Título que documente todos los Certificados en circulación y depositar dicho Título en Indeval. El monto agregado de las Llamadas de Capital no podrá exceder del Monto Máximo de la Emisión.

Acontecimientos Recientes

Derivado de los continuos efectos que la pandemia COVID-19 ha tenido en la economía en general, el Fideicomiso continuará monitoreando potenciales impactos futuros originados de este evento en los períodos futuros

Eventos subsecuentes

El 27 de diciembre de 2024, el Fideicomiso anunció la octava distribución de $17,500,000 pesos mexicanos cual fue liquidado a sus inversionistas el 8 de enero de 2025.

El 3 de enero de 2025 se llevó a cabo la octava distribución a tenedores por valor de $79,383,500 pesos mexicanos.

El 4 de febrero de 2025, se realizó una inversión en A2 Renovales, por 343,137 dólares equivalentes a $7,009,196 pesos mexicanos con tipo de cambio 20.4268.

El 26 de febrero de 2025, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la Décima Séptima llamada de capital (la "Décima Séptima Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una Décima Séptima emisión adicional de hasta 317,194,239,976 (trescientos diecisiete mil ciento noventa y cuatro millones doscientos treinta y nueve mil

novecientos setenta y seis) Certificados por un monto total de hasta $241,999,983.13 (Doscientos cuarenta y un millones novecientos noventa y nueve mil novecientos ochenta y tres Pesos 13/100), (la "Décimo Séptima Emisión Adicional").

El 27 de febrero de 2025, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $207,843,137 pesos mexicanos.

El 27 de marzo de 2025, se realizó una inversión en White River Renewables, por 1,274,510 dólares equivalentes a $25,895,745 pesos mexicanos con tipo de cambio 20.3182.

El 31 de marzo de 2025, se realizó una desinversión en RIC Energy, por $43,801,602 pesos mexicanos.

Protección de los intereses de los tenedores

El Contrato de Fideicomiso contiene disposiciones requeridas conforme a la LMV y la Circular Única cuyo fin es proteger los intereses de los Tenedores. Para mayor detalle acerca de dichas disposiciones y las políticas de protección de los intereses de los tenedores, consultar la sección *"I. Información General – 2. Resumen Ejecutivo - Exclusividad y Otros Fondos Riverstone"* y "*II. Estructura de la Operación – 11. Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés*" del presente Reporte Anual.

Emisiones Adicionales.

Sujeto a la actualización de la inscripción de los Certificados en el RNV, el Fiduciario llevará a cabo emisiones adicionales de Certificados conforme al mecanismo de Llamadas de Capital que se establece en la Cláusula VII del Contrato (cada una, una "Emisión Adicional") hasta por el monto de los Compromisos Restantes de los Tenedores, sin que sea necesario consentimiento alguno de los Tenedores, la celebración de una Asamblea de Tenedores o la modificación del Acta de Emisión. El Fiduciario no podrá llevar a cabo Emisiones Adicionales cuyo monto acumulado, junto con el Monto de la Emisión Inicial, exceda del Monto Máximo de la Emisión.

Factores de riesgo:

Factores de Riesgo

La adquisición de los Certificados por un Tenedor conlleva un alto grado de riesgo. Los riesgos descritos en esta sección no son los únicos que podrían afectar a los Certificados. Los Certificados están sujetos a otros riesgos, incluyendo, sin limitación, riesgos que actualmente se desconocen, no están previstos o no se consideran significativos, pero que aun así podrían tener un efecto adverso sobre los Certificados, sobre el Patrimonio del Fideicomiso o sobre la situación financiera de Riverstone, del Administrador, de los

Vehículos de Inversión y/o del Fideicomiso y, por tanto, sobre la capacidad de efectuar Distribuciones a los Tenedores. No existe garantía de que el Fideicomiso será rentable o de que, en caso de serlo, generará una determinada tasa de rendimiento.

a) Riesgos relacionados con la situación económica y política de México.

Situación Política en México

El congreso mexicano ha aprobado reformas estructurales significativas en los últimos años, incluyendo reformas constitucionales que han liberalizado ciertas áreas de la economía, incluyendo el sector energético. Se espera que estas reformas estructurales impulsen el crecimiento económico de México en el mediano y largo plazo. Sin embargo, este podría ser o no el caso. El Administrador no puede predecir de manera acertada si los posibles cambios en la política gubernamental y económica podrían afectar de manera positiva o negativa las operaciones del Fideicomiso. Además, ciertos cambios y eventos, tales como una ruptura política o económica en México, podrían tener un impacto en el desempeño del Fideicomiso y el alcance de tal impacto podría no ser previsible. No existe garantía de que la estabilidad del entorno político actual continúe en el futuro.

Algunos cambios importantes en las políticas públicas y legislación promovidos por la administración actual ya han sido promulgados y/o implementados, mientras que otros se encuentran en proceso de serlo. No existe certeza sobre si cualquier medida adoptada por dicha administración podría tener resultados inciertos e impactos negativos. Adicionalmente, otros eventos y cambios, así como cualquier inestabilidad política y económica que pudiese surgir en México, podrían tener un impacto en el desempeño futuro del Fideicomiso. El grado de dicho impacto no puede ser predicho de manera acertada.

Las recientes elecciones presidenciales en México y los Estados Unidos podrían afectarnos

Los acontecimientos de orden político en México afectan nuestras operaciones en forma significativa. No podemos predecir si los posibles cambios en las políticas gubernamentales podrían afectar en forma adversa la situación económica en México o el sector en el que operamos. La Presidencia de la República y el Congreso de la Unión ejercen una fuerte influencia en las nuevas políticas y medidas adoptadas por el gobierno con respecto a la economía; y la administración federal actual podría implementar cambios sustanciales en las leyes, las políticas y la regulación, incluyendo reformas a la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, lo cual podría tener un impacto negativo en nuestras actividades, nuestra situación financiera y nuestros resultados de operación. En respuesta a estas medidas, la oposición de la administración podría reaccionar, entre otras cosas, con disturbios, protestas y saqueos que podrían afectar negativamente nuestras operaciones.

En junio de 2024 se celebraron en México elecciones presidenciales y de la totalidad de los miembros del Congreso de la Unión. Claudia Sheinbaum, la candidata líder perteneciente a la coalición “Seguimos Haciendo Historia” del partido gobernante Morena del entonces presidente López Obrador y ex-Jefa de Gobierno de la Ciudad de México, resultó electa Presidenta de México y tomó posesión de su cargo el 1 de octubre de 2024. Además, el Movimiento de Regeneración Nacional (“Morena”), en conjunto con sus partidos políticos aliados, obtuvo la mayoría de dos terceras partes en la Cámara de Diputados y cerca de la mayoría en el Senado de la República requeridas para la aprobación de cualesquiera reformas que proponga la presidenta (incluyendo reformas constitucionales). Se prevé que la presidenta Sheinbaum seguirá adelante con las políticas sociales y económicas de su antecesor, el presidente López Obrador. Esta nueva configuración política ha otorgado y probablemente seguirá otorgando a la coalición Morena facultades sustanciales para la implementación de cambios significativos en la Constitución y en otras leyes, políticas y regulación, lo cual podría alterar el estado de derecho y afectar a la economía nacional y a nuestras actividades. No podemos predecir el alcance, el impacto o la fecha de estos cambios.

No podemos predecir si los posibles cambios en la política gubernamental y económica mexicana podrían afectar negativamente a las condiciones económicas de México o al sector en el que operamos. Ni tampoco podemos ofrecer ninguna garantía de que los acontecimientos políticos en México, sobre los que no tenemos ningún control, o que cualesquiera situaciones de inestabilidad económica, política o social no tendrán un efecto adverso en nuestro negocio, resultados de operaciones, situación financiera y perspectivas o en el precio de nuestras acciones.

Cambios en la legislación por parte del gobierno mexicano, incluida la reforma judicial, podrían tener un efecto adverso en la economía mexicana y en nuestro negocio, los resultados de nuestras operaciones, situación financiera y en nuestras proyecciones.

El 15 de septiembre de 2024 el Congreso de la Unión, con la previa aprobación de la mayoría de las legislaturas estatales, expidió un decreto de reformas constitucionales relativas al Poder Judicial (la "Reforma Judicial"). Estas reformas introdujeron cambios significativos en el Poder Judicial al establecer que los ministros de la Suprema Corte de Justicia de la Nación, los magistrados de circuito y los jueces de distrito serán elegidos por voto popular; y redujeron los requisitos con los que deberán cumplir quienes se postulen para ocupar dichos cargos. La primera elección de jueces a nivel federal se llevará a cabo en el transcurso de 2025. El decreto de reformas otorgó al Congreso de la Unión un plazo de 90 días naturales a partir del 16 de septiembre de 2024 para realizar las adecuaciones a las leyes federales que correspondan para dar cumplimiento a dicho decreto; y otorgó a los estados un plazo de 180 días naturales para adecuar sus constituciones locales para el mismo efecto. Además, de conformidad con dicho decreto, tras un periodo de transición el Consejo de la Judicatura Federal, que es responsable de la disciplina del personal del Poder Judicial, quedará extinto y será reemplazado por un nuevo Tribunal de Disciplina Judicial controlado por el Congreso de la Unión. El Congreso de la Unión aún no ha adecuado las leyes secundarias de conformidad con lo establecido en el citado decreto, pero estas reformas constitucionales podrían resultar en detrimento de la certeza jurídica y la protección de los derechos en México, lo cual podría tener un efecto adverso significativo en nuestra capacidad para defendernos o hacer valer nuestros derechos ante los tribunales y podría mermar la confianza de los inversionistas.

Las recientes reformas al Poder Judicial podrían incrementar el nivel de incertidumbre con respecto a los resultados de los litigios. La elección de jueces por voto popular y la disminución de los requisitos para postularse para dichos cargos podrían crear un sistema judicial menos predecible y, quizá, menos imparcial. Los jueces electos por voto popular podrían ser más susceptibles de verse influenciados por las presiones políticas y la opinión popular, lo cual podría comprometer su imparcialidad y su independencia. Además, la disminución de los requisitos con los que deberán cumplir los candidatos a elección como jueces podría dar como resultado la elección de personas que no cuenten con suficientes conocimientos y experiencia para desempeñar dichos cargos. Esto podría dar lugar al desarrollo de un poder judicial menos competente para interpretar y aplicar las leyes, lo cual podría ocasionar que las sentencias dictadas por los tribunales sean menos confiables y más erráticas. Además, dichas sentencias podrían estar motivadas en mayor medida por intereses de orden político y fundadas en menor medida en los principios de derecho y la jurisprudencia. Esta incertidumbre podría afectar en forma nuestra capacidad para defendernos o para hacer valer nuestros derechos ante los tribunales, lo cual podría afectar nuestra estrategia legal y los aspectos económicos de las sentencias

No podemos otorgar certeza alguna en el sentido de que estos y otros acontecimientos futuros en el entorno económico y político de México no tendrán un impacto adverso en nuestras actividades, nuestra situación financiera, nuestros resultados de operación, nuestros prospectos futuros, nuestra liquidez y/o los precios de mercado y/o la liquidez de nuestros valores.

Cambios en Materia Regulatoria

En diciembre de 2013, el Congreso mexicano aprobó la reforma energética. En dicho sentido, varias reformas constitucionales fueron implementadas buscando permitir inversiones de la industria privada en sectores que, durante los últimos 75 años, se encontraban reservados de manera exclusiva para PEMEX, la compañía paraestatal de petróleo. Asimismo, la Reforma Energética se encontraba encaminada a abrir ciertos sectores dentro de la industria energética, a inversionistas del sector privado. Al momento de su promulgación, se estimaba que la reforma energética permitiría un incremento en las reservas y producción existente de petróleo, buscando colocar a México entre los 5 mayores países exportadores de petróleo. Las reformas estructurales promulgadas por el expresidente Enrique Peña Nieto tenían por objeto impulsar el crecimiento económico de México a mediano y largo plazo. El 30 de septiembre de 2021, el Ejecutivo Federal mexicano presentó ante la Cámara de Diputados una propuesta de reforma a los artículos 25, 27 y 28 de la Constitución, y su correspondiente modificación a las leyes secundarias, principalmente la Ley de la Industria Eléctrica para buscar que el Estado Mexicano retomara el control del sector eléctrico a través de su empresa productiva del estado, CFE.

El 5 de febrero de 2024 se propuso una reforma para disolver la CRE, la Comisión Nacional de Hidrocarburos (CNH) y otros organismos autónomos constitucionales en México. Los cambios propuestos pretenden modificar el artículo 28 de la Constitución para integrar los recursos de la CRE y la CNH en la Secretaría de Energía ("SENER"). Dichos cambios introducen riesgos e incertidumbre en el sector energético, incluido el atractivo del sector eléctrico para inversionistas privados. Además, la centralización de las funciones regulatorias podría dar lugar a futuros cambios regulatorios que podrían ser desfavorables. Por otro lado, la reforma de la industria eléctrica tiene como objetivo eliminar el concepto de "empresa paraestatal productiva" a "empresa productiva del estado", reforzando las prerrogativas del Gobierno Mexicano con respecto a la planeación y el control del sistema eléctrico nacional, dado que la reforma prohíbe explícitamente la participación privada en la transmisión y distribución de electricidad.

Además, el 20 de diciembre de 2024 se promulgaron una serie de reformas constitucionales que extinguieron a los siguientes organismos constitucionales estatales autónomos: el Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales (INAI); el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL); la COFECE; el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT); la Comisión Nacional para la Mejora Continua de la Educación (MEJOREDU); la Comisión Reguladora de Energía (CRE); y la Comisión Nacional de Hidrocarburos (CNH). De conformidad con dichas reformas, las funciones de dichos organismos serán transferidas a dependencias controladas por el Poder Ejecutivo Federal. Las disposiciones secundarias para implementar dichas reformas aún no se han emitido, sin embargo, es posible que los inversionistas y las agencias calificadoras muestren cautela ante los cambios en las regulaciones que México ha mantenido durante un largo tiempo, lo cual podría contribuir a una disminución en la resiliencia de la economía nacional en el supuesto de un desacelere económico a nivel global. No podemos otorgar certeza alguna de que no se adoptarán medidas similares que puedan tener un impacto negativo en la economía nacional en el futuro. La desaparición de la CRE por reforma constitucional publicada en el DOF el 20 de diciembre de 2024, implicará cambios en el órgano encargado de la conducción y supervisión de la política, regulación técnica y facultad sancionadora en materia energética. Mientras que la reforma prevé que los actos jurídicos emitidos por la CRE con anterioridad a que entre en vigor la legislación secundaria, surtirán todos sus efectos legales y que los contratos, convenios o actos equivalentes se entenderán como vigentes, pueden existir afectaciones a futuro a los permisos y otros actos otorgados originalmente por la CRE.

Ni Riverstone, ni el Administrador, pueden predecir de manera acertada si los posibles cambios futuros en la política gubernamental en materia energética y económica podrían afectar de manera positiva o negativa las operaciones del Fideicomiso. De igual forma, tampoco es posible predecir con exactitud el impacto que pudieran llegar a tener sobre el Fideicomiso los acontecimientos futuros, así como cualquier inestabilidad política y económica en México. Las situaciones antes descritas, podrían tener un efecto adverso en los Vehículos de Inversión y en las operaciones y desempeño del Fideicomiso.

Riesgos políticos, económicos, legales y regulatorios en México.

Los resultados derivados de las operaciones del Fideicomiso y de los Vehículos de Inversión en México dependen de las condiciones económicas del país. En el pasado, México ha experimentado periodos prolongados de crisis económicas, ocasionados por factores internos y externos. Estos periodos se han caracterizados por la contracción económica, inestabilidad en el tipo de cambio, alta inflación, altas tasas de interés domésticas, reducción de los flujos de capital internacionales, reducción de liquidez en el sector bancario, altas tasas de desempleo e inestabilidad social. De llegarse a presentar los eventos antes descritos, el desempeño financiero del Fideicomiso podría verse afectado, toda vez que el Fideicomiso no tiene control sobre dichos eventos.

Las inversiones en México pueden ser riesgosas; el gobierno mexicano ha ejercitado y continúa ejerciendo, una influencia importante en la economía mexicana.

Las inversiones en México conllevan riesgos significativos, incluyendo el riesgo de que se decreten leyes expropiatorias o se impongan controles cambiarios, impuestos u otras restricciones gubernamentales. El Fideicomiso está constituido de conformidad con las leyes de México y prácticamente todas sus operaciones y activos están ubicados en México. Como consecuencia de lo anterior, la situación financiera y los resultados de operación del Fideicomiso y/o de los Vehículos de Inversión pueden verse afectados en forma negativa.

El gobierno federal mexicano ha tenido una influencia significativa en la economía mexicana en el pasado y es probable que continúe haciéndolo. En consecuencia, las acciones y políticas gubernamentales federales mexicanas relativas a la economía, a las empresas propiedad del estado y controladas por el estado y a las instituciones financieras financiadas o influenciadas por el estado, pueden llegar a tener un impacto importante sobre las entidades del sector privado en general, sobre el Fideicomiso y los Vehículos de Inversión en particular y sobre las condiciones de mercado, precios y rendimientos sobre valores mexicanos. El gobierno federal mexicano ha realizado cambios importantes en políticas y reglamentos, y puede volverlo a hacer en el futuro. Las acciones para controlar la inflación y otros reglamentos y políticas han involucrado, entre otras medidas, un aumento en las tasas de interés, cambios en las políticas fiscales, controles de precio, devaluaciones de moneda, controles de capital y límites en importaciones. Particularmente la legislación fiscal en México se encuentra sujeta a cambios continuos, y el Administrador no puede garantizar que el gobierno mexicano podrá mantener vigentes las políticas económicas u otras o si los cambios pudieran llegar a tener un efecto material adverso sobre el desempeño financiero del Fideicomiso y/o de los Vehículos de Inversión. Las medidas adoptadas por el

gobierno podrían tener un efecto significativo en las entidades del sector privado en general, así como en la situación de los mercados y en la rentabilidad de los valores emitidos por entidades mexicanas, incluyendo el valor de los Certificados.

Las medidas adoptadas por el gobierno federal con respecto a la nacionalización de bienes u otros tipos de intervenciones, a las empresas estatales o controladas por el estado y a las instituciones financieras estatales o reguladas por el estado, podrían tener un impacto significativo en las entidades del sector privado en general y en nosotros en particular, así como en la condición de los mercados financieros y en los precios y rendimientos de los valores de emisoras mexicanas. La incertidumbre con respecto a la posible adopción de este tipo de medidas por el gobierno federal en el futuro podría generar incertidumbre económica en el país y provocar un aumento en la volatilidad en los mercados de valores del país y los mercados internacionales para los valores de emisoras mexicanas. El Administrador y Riverstone no pueden garantizar que los eventos políticos en México no tendrán un efecto adverso en el desempeño financiero del Fideicomiso.

Una nueva pandemia podría tener un efecto adverso significativo en nuestro negocio, los resultados de las operaciones y la condición financiera del Fideicomiso, como ocurrió con la pandemia de COVID-19.

Los principales problemas de salud pública, incluidas pandemias como la de COVID-19, han causado y pueden seguir causando un gran número de enfermedades y muertes. Diversos organismos gubernamentales en cualesquier número de jurisdicciones, sus representantes, reguladores, funcionarios del poder ejecutivo, legisladores, tribunales, representantes de los empleados, árbitros, mediadores y otras personas que ejercen autoridad o influencia gubernamental, política o relacionada (colectivamente, las "Autoridades") y otras organizaciones pueden no responder eficazmente a la propagación y la gravedad de este tipo de pandemias, y sus acciones; así como, los impactos resultantes de las mismas son impredecibles. Las condiciones adversas pueden empeorar con el tiempo. Las acciones para responder a este tipo de eventualidades pueden reducir y alterar la actividad económica y los mercados financieros.

Pandemias como la de COVID-19 y similares y su efecto en los mercados financieros, pueden llegar a afectar negativamente el desempeño del Fideicomiso. Tales condiciones, pueden hacer que cualquiera de los efectos que hemos descrito en relación con los rendimientos y las ganancias, sean más severos. Por el contrario, las medidas de las Autoridades, incluida la actividad de la Reserva Federal de los Estados Unidos y otros bancos centrales en respuesta a la pandemia de COVID-19 han provocado que la inflación sea más alta de lo esperado.

Hemos incurrido y podemos seguir incurriendo en mayores gastos administrativos como resultado de este tipo de enfermedades mundiales y de los esfuerzos de las Autoridades para responder a ellas. Estas condiciones pueden afectar a nuestros prestadores de servicios y contrapartes. Podemos tener dificultades para llevar a cabo nuestro negocio. Inclusive, con motivo de pandemias, las Autoridades pueden retrasar, o considerar la posibilidad de retrasar, la aplicación de los cambios jurídicos o reglamentarios, aumentando la incertidumbre y creando la posibilidad de cambios posteriores más rápidos.

Cualquiera de los efectos directos o indirectos de cualquier pandemia puede causar litigios o investigaciones reglamentarias, ya sea de inversionistas, de medios de comunicación o públicas. Nuestros costos para administrar y responder eficazmente a estos asuntos; así como, para abordarlos en un contrato o de otra manera, pueden aumentar.

Cualquiera de los acontecimientos descritos anteriormente ha afectado, puede seguir afectando o puede todavía afectar negativamente a la economía mundial, los mercados financieros mundiales, nuestro negocio, nuestros resultados de operaciones o nuestra condición financiera. Estos eventos también podrían causar, contribuir o exacerbar los riesgos e incertidumbres descritos.

No podemos predecir o estimar el impacto negativo final que un resurgimiento de la pandemia de COVID-19 o cualquier otra pandemia tendrá en nuestros resultados de las operaciones y la situación financiera del Fideicomiso, ya que dependerá de la evolución futura de la intensidad y duración de la pandemia y de las medidas adoptadas para contener la pandemia o mitigar el impacto económico por parte de los gobiernos mundiales.

Riesgos y legislación ambiental; la regulación ambiental existente y futura podría afectar de manera adversa las operaciones de las Entidades de Energía o el negocio en el que el Fideicomiso invierta.

Algunas inversiones en Entidades de Energía en donde, previo a la inversión del Fideicomiso, existan riesgos ambientales, así como operaciones relativas a los Vehículos de Inversión y/o las Entidades de Energía en las que el Fideicomiso invierta, podrían generar riesgos y responsabilidades ambientales, incluyendo polvo, ruido o fugas de sustancias contaminantes del sitio de operaciones, así como generar responsabilidad legal por la subsanación en materia ambiental.

Las leyes, reglamentos e iniciativas reglamentarias en materia ambiental juegan un papel importante en la industria energética y por lo tanto, podrían tener un impacto importante sobre las inversiones en dicha industria. Por ejemplo, las iniciativas globales para minimizar la contaminación pueden jugar un papel importante en el aumento en la demanda de gas natural o fuentes de energía alternativas, creando nuevas y numerosas oportunidades de inversión. Por el contrario, los gastos incrementales que se requieren para el cumplimiento de la regulación ambiental podrían impactar de manera adversa los rendimientos de la inversión en varios segmentos de la industria. La industria energética continuará enfrentando considerable supervisión de las autoridades ambientales. El Fideicomiso puede invertir en entidades y negocios que se encuentren sujetos a leyes, reglamentos, requisitos y permisos ambientales, de salud y seguridad, cambiantes y cada vez más rigurosos.

El 28 de enero de 2025 se modificaron las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y otros participantes del mercado de valores para adicionar como parte de la obligación de reporte de las emisoras, el reporte de información de sostenibilidad. No se puede asegurar que todos los costos y riesgos relacionados con el cumplimiento de las leyes y reglamentos ambientales podrán ser identificados. Leyes ambientales, reglamentos y requisitos de permisos más rigurosos podrían imponer costos adicionales sustanciales sobre las Entidades de Energía en las que invierte el Fideicomiso. El cumplimiento con dichos requisitos ambientales, actuales o futuros, no asegurará que las operaciones de las entidades y negocios subyacentes en los que Fideicomiso invierte no ocasionarán un daño al ambiente y/o a las personas, o que dichas entidades o negocios no estarán obligados a incurrir en gastos ambientales adicionales no previstos. Más aún, el incumplimiento con cualquiera de dichos requisitos podría tener un efecto material adverso sobre las Entidades de Energía, y no existe ninguna garantía que dichas Entidades de Energía cumplirán en todo momento con la totalidad de las leyes, reglamentos y requisitos ambientales aplicables. Las prácticas pasadas u operaciones futuras de las Entidades de Energía y los negocios en los que el Fideicomiso invierte también podrían resultar en lesiones personales importantes o demandas de daño a propiedad, mismas que podrían tener un efecto material adverso sobre la condición financiera de las Entidades de Energía y los negocios subyacentes en los que el Fideicomiso invierte, y por lo tanto en el Fideicomiso y su desempeño financiero.

Las altas tasas de interés en México podrían incrementar los costos de financiamiento

Las tasas de interés en México han estado sujetas a importantes fluctuaciones en los últimos años. Debido a la volatilidad histórica de las tasas de interés en México, los riesgos asociados con dichas posiciones pueden ser mayores que en otros países. Las tasas de interés son sensibles a muchos factores que se encuentran fuera de nuestro control, incluyendo el aumento de la regulación en el sector financiero y los cambios en la misma, las políticas monetarias y la situación económica y política a nivel nacional e internacional.

Por ejemplo, la TIIE, que es establecida por el Banco de México, alcanzó su nivel más alto (10.26%) en enero de 2025. En 2022, 2023 y 2024 la tasa anualizada de interés sobre los CETES a 28 días se ubicó en un promedio aproximado del 7.7%, el 11.1% y el 10.71%, respectivamente. Es posible que el Banco de México continúe aumentando la tasa de interés de referencia. Por lo tanto, si el Fideicomiso o los Vehículos de Inversión, incurren en endeudamiento denominado en Pesos en el futuro, podría ser sujeto a una tasa de interés elevada, lo cual podría tener un efecto adverso en el desempeño financiero del Fideicomiso.

Acontecimientos en otros países podrían tener un efecto adverso en la economía mexicana, el desempeño financiero del Fideicomiso

La economía mexicana podría ser, en diversos grados, afectada por las condiciones de mercado y económicas a nivel global, por las condiciones de mercado y económicas en otros países con economías emergentes, así como por las condiciones de mercado y

económicas de socios comerciales importantes, en particular EEUU, cuyo mercado representa más del 80% de las exportaciones de México. Incluso cuando las condiciones económicas en otros países pueden variar significativamente respecto de las condiciones económicas en México, las reacciones de los inversionistas frente a los acontecimientos en otros países podrían tener un efecto adverso en el valor de mercado de las sociedades promovidas en México. En años recientes, por ejemplo, los precios de la deuda y los valores mexicanos cayeron sustancialmente como resultado de acontecimientos como la incertidumbre en torno a, los cambios en las políticas monetaria, de inmigración y de comercio que puedan ocurrir durante el periodo del presidente recientemente electo de Estados Unidos, Donald Trump, así como la continuación de los conflictos entre Israel y Hamás y Hezbollah, y entre Rusia y Ucrania, han contribuido a una elevada volatilidad e incertidumbre en varios mercados financieros, que pueden afectar a las economías emergentes, como México. Estas consecuencias económicas y geopolíticas podrían afectar negativamente a nuestro negocio, resultados operativos y situación financiera. La crisis financiera global ha resultado en fluctuaciones significativas en los mercados financieros y la economía mexicana, lo cual podría tener un efecto adverso en nuestra condición financiera, resultados de operación y capacidad para pagar nuestra deuda.

Otros acontecimientos geopolíticos, como la incertidumbre en torno a, los cambios en las políticas monetaria, de inmigración y de comercio, que puedan ocurrir durante el periodo del presidente recientemente electo de Estados Unidos, Donald Trump. La posible adopción por el presidente Trump de políticas comerciales y de otra índole que pudieran resultar desfavorables para México constituye un riesgo adicional. Durante su primera administración, el presidente Trump modificó sustancialmente los acuerdos comerciales celebrados por los Estados Unidos incluyendo la terminación o revisión de acuerdos comerciales (tales como el T-MEC, cuya siguiente revisión está programada para julio de 2026) e instituyó o propuso la institución de impuestos fronterizos, tarifas adicionales o más elevadas y otras medidas que podrían afectar el comercio entre México y los Estados Unidos. En particular, el presidente Donald Trump firmó una orden ejecutiva para que su gabinete recomiende que ciertos grupos involucrados en el crimen organizado en México sean designados como organizaciones terroristas. No hay certeza alguna en cuanto a las políticas comerciales que adoptará el gobierno de los Estados Unidos y es posible que la administración del presidente Trump anuncie medidas tendientes a restringir el comercio en el futuro. Las futuras decisiones de los gobiernos de México y los Estados Unidos podrían tener un impacto negativo en la economía mexicana o generar inestabilidad política. Es imposible predecir con exactitud el alcance de tal impacto. No hay certeza alguna de que la relativa estabilidad del entorno político actual podrá mantenerse en el futuro. Tampoco hay certeza alguna en el sentido de que los cambios de orden político en México no tendrán un efecto adverso en nuestras actividades, nuestra situación financiera, nuestros resultados de operación, nuestros prospectos futuros, nuestra liquidez y/o los precios de mercado y/o la liquidez de nuestros valores.

Cualquier escalamiento en las tensiones comerciales, guerra comercial o noticia o rumor respecto al escalamiento de una posible guerra comercial podría tener un efecto adverso significativo en el desempeño financiero del Fideicomiso. El Administrador no puede garantizar que los acontecimientos en otros países no tendrán un efecto adverso en el desempeño financiero del Fideicomiso. Además, el impacto negativo de dichos eventos en la economía mexicana podría afectar de forma adversa los negocios del Fideicomiso y, en consecuencia, reducir las cantidades disponibles para pagar Distribuciones bajo los Certificados.

Volatilidad del precio del petróleo en la economía mexicana.

El crecimiento económico en México no solo depende de la exportación de los bienes manufacturados, sino también de las exportaciones de *commodities*, en particular de petróleo. Al cierre de 2023, de conformidad con información de la Comisión Nacional de Hidrocarburos, Pemex produjo 1.855 millones de barriles diarios, lo que significó un incremento del 5.1%%, respecto a la producción del 2022. Sin embargo, la producción de barriles de petróleo disminuyó en el segundo trimestre de 2024. Asimismo, la Dra. Claudia Sheinbaum, actual presidenta de México, si bien no se han implementado medidas al respecto, ha manifestado que uno de los objetivos de su gobierno es limitar la producción de petróleo para promover la transición energética hacia fuentes renovables. Los ingresos totales del petróleo representan una parte sustancial de los ingresos pertenecientes al sector público. Como resultado de lo anterior, e incluso cuando el gobierno ha celebrado contratos de cobertura para cubrir parcialmente sus ingresos de petróleo, la economía mexicana es susceptible a fluctuaciones en el precio del petróleo y otros *commodities* y los tipos de cambio. Estas fluctuaciones podrían tener un efecto material adverso sobre los negocios.

Conflicto Rusia-Ucrania y su efecto en países emergentes

Las recientes intervenciones militares de la Federación de Rusia en Ucrania han provocado, y pueden seguir provocando, la imposición de nuevas sanciones por parte de Estados Unidos, la Unión Europea, Japón y otros países contra Rusia, causando repercusiones en las cadenas de suministro globales ocasionando escasez de materias primas, fertilizantes y combustibles. La incursión militar de la Federación de Rusia y las sanciones resultantes podrían afectar negativamente a los mercados energéticos y financieros mundiales y, por lo tanto, podrían afectar al valor de las inversiones del Fideicomiso, sin perjuicio de que el Fideicomiso no tiene ni espera tener exposición directa a los emisores rusos o a las regiones geográficas colindantes. El alcance y la duración de la acción militar, las sanciones y las perturbaciones del mercado resultantes son imposibles de predecir, pero podrían ser sustanciales. Cualquiera de estas perturbaciones causadas por la acción militar rusa o las sanciones resultantes pueden magnificar el impacto de otros riesgos descritos en esta sección.

Además, en octubre de 2023, Hamás lanzó lo que denominó "Operación Al-Aqsa Flood", disparando más de 5,000 cohetes desde la Franja de Gaza contra Israel en un lapso de 20 minutos. Fuentes israelíes informaron de que al menos 3,000 misiles fueron lanzados desde Gaza. En respuesta, Israel declaró el "estado de preparación para la guerra", desplegó a su ejército y declaró el estado de emergencia en las zonas situadas en un radio de 80 kilómetros (50 millas) alrededor de Gaza. El ejército israelí se prepara actualmente para invadir Gaza en respuesta a un ataque militar. Si el conflicto escala podría llevar a Israel a un conflicto directo con Irán y provocar la implicación de otros países en el conflicto. Se espera que la guerra tenga un impacto material negativo en los precios del petróleo y en el crecimiento mundial, así como otras consecuencias económicas globales, incluyendo, entre otras, la posibilidad de una severa disminución de la liquidez y de la disponibilidad de crédito, descensos en la confianza de los consumidores, escasez de ciertas materias primas y productos, descensos en el crecimiento económico, aumentos en las tasas de inflación e incertidumbre sobre la estabilidad económica y política. Aunque la duración y el impacto de estos conflictos militares actuales son impredecibles, los conflictos en Ucrania y entre Israel y Hamás han creado y podrían dar lugar a nuevas perturbaciones del mercado, incluida una volatilidad significativa en los precios de las materias primas y la energía, el crédito y los mercados de capitales.

Los mercados emergentes (ME) se enfrentan a una serie de riesgos crediticios adicionales derivados del conflicto entre Rusia y Ucrania, siendo los más destacados las nuevas presiones sobre los precios y la menor tolerancia al riesgo de los inversionistas. En el caso de los países emergentes exportadores de materias primas, estos riesgos pueden verse compensados si el aumento de los precios de las materias primas se traduce en un incremento de los ingresos por exportación y en el consiguiente aumento de los ingresos fiscales.

El conflicto ha elevado los precios de las materias primas, especialmente en lo que respecta a los precios internacionales de los energéticos por encima de las hipótesis de referencia de distintos analistas y el riesgo de que los precios sigan subiendo es elevado. También es probable que los precios de las materias primas agrícolas sean más altos de lo previsto, dado que tanto Rusia como Ucrania son importantes exportadores de grano.

La energía y los alimentos suelen representar una mayor proporción del gasto de los hogares en los mercados emergentes que en los desarrollados, por lo que los mercados emergentes serán más vulnerables a este aumento de la presión inflacionista.

Muchos mercados emergentes podrían responder al aumento de las presiones sobre los precios subiendo las tasas de interés, a menudo con mayor amplitud que los países desarrollados, debido a su menor credibilidad política y a la mayor importancia de los tipos de cambio. Esto pesará sobre las perspectivas de crecimiento y ralentizará la consolidación fiscal y la estabilización o reducción de la deuda, que son aspectos importantes para la calificación de muchos países emergentes. Los resultados presupuestarios también podrían ser más débiles de lo que se espera actualmente, si las autoridades utilizan la política fiscal para amortiguar el efecto de la subida de precios en los hogares y las empresas.

Una crisis financiera global o regional y condiciones desfavorables de crédito y de mercado pueden afectar negativamente nuestra liquidez, clientes, negocios y resultados de operación.

Los efectos de una crisis financiera mundial o regional y los disturbios en el sistema financiero mundial pueden tener un impacto negativo en nuestro negocio, nuestra situación financiera y los resultados de nuestras operaciones.

Los efectos de una crisis económica global en nuestros clientes y en nosotros no se pueden predecir. La debilidad de las condiciones económicas globales y locales podría llevar a una reducción de la demanda de nuestros productos, lo que podría tener un efecto negativo en nuestros ingresos. Factores económicos como el desempleo, la inflación y la falta de disponibilidad de crédito también podrían tener un efecto material adverso en la economía y, por lo tanto, en la situación financiera de nuestro negocio y en los resultados de las operaciones.

Riesgos relacionados con México.

Cambios económicos y políticos en México podrían afectar la política económica mexicana y afectar adversamente la situación financiera y los resultados de operación del Fideicomiso.

Algunas de las operaciones y activos del Fideicomiso están ubicados en México, por lo que las operaciones del Fideicomiso dependen, en cierta medida, del desempeño de la economía nacional. En consecuencia, los cambios negativos en las condiciones económicas, políticas y sociales en México podrían afectar las actividades, la situación financiera y los resultados de operación del Fideicomiso.

Históricamente, México ha sufrido crisis económicas provocadas por factores tanto internos como externos, las cuales se han caracterizado por inestabilidad social, disturbios políticos, cambios en las políticas gubernamentales u otros acontecimientos sociales, la inestabilidad del tipo de cambio (incluyendo grandes devaluaciones), altos índices de inflación, tasas de interés elevadas, contracciones económicas, disminuciones en los flujos de efectivo provenientes del exterior, falta de liquidez en el sector bancario y altos índices de desempleo. Esos acontecimientos también podrían provocar un aumento de la volatilidad en los mercados financieros y cambiarios, lo que afectaría nuestra capacidad para obtener financiamiento. Además, el índice de delincuencia y los problemas relacionados con el tráfico de drogas, especialmente en el norte del país, han incrementado en los últimos tiempos y podrían seguir incrementando en el futuro. Dichas condiciones podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados de operación del Fideicomiso.

Actualmente el Gobierno Federal no impone restricciones a la capacidad de las personas físicas o morales mexicanas para convertir Pesos a Dólares u otras monedas (salvo por ciertas restricciones aplicables a la celebración de operaciones en efectivo que impliquen pagos en Dólares a favor de un banco mexicano), sin embargo, el Gobierno Federal podría imponer un sistema de control del tipo de cambio en el futuro. Asimismo, es imposible anticipar cómo reaccionaría el Gobierno Federal ante una devaluación o depreciación significativa del Peso, por lo que el Fideicomiso no puede garantizar que el Gobierno Federal mantendrá sus políticas actuales con respecto al Peso. Si el Peso se devalúa o si el Gobierno Federal instrumenta una política gubernamental distinta a la actual con respecto al Peso o en caso de que ocurra un aumento considerable en las tasas de interés o el índice de inflación, o de que la economía nacional se vea afectada en forma adversa por cualquier otra causa, las actividades, la situación financiera y los resultados de operación del Fideicomiso también podrían verse afectados en forma negativa.

En el pasado, México ha experimentado varios periodos de crecimiento económico lento o negativo, alta inflación, altas tasas de interés, devaluación de la moneda y otros problemas económicos. Estos problemas pueden empeorar o reaparecer, según corresponda, en el futuro y podrían afectar adversamente nuestro negocio y nuestra capacidad para pagar nuestra deuda. Un empeoramiento de las condiciones financieras o económicas internacionales, como una desaceleración del crecimiento o condiciones de recesión en los socios comerciales de México, incluyendo a Estados Unidos, o el surgimiento de una nueva crisis financiera, podría tener efectos adversos en la economía mexicana, en nuestra condición financiera y en nuestra capacidad para pagar nuestra deuda. Las medidas adoptadas por el gobierno federal con respecto a la nacionalización de bienes u otros tipos de intervenciones, a las empresas estatales o controladas por el estado y a las instituciones financieras estatales o reguladas por el estado, podrían tener un impacto significativo en las entidades del sector privado en general y en nosotros en particular, así como en la condición de los mercados financieros y en los precios y rendimientos de los valores de emisoras mexicanas. La incertidumbre con respecto a la posible adopción de este tipo de medidas por el gobierno federal en el futuro podría generar incertidumbre económica en el país y provocar un aumento en la volatilidad en los mercados de valores del país y los mercados internacionales para los valores de emisoras mexicanas. No podemos predecir el impacto adverso que la inestabilidad política y social en México podría tener en nuestras actividades ni en el desempeño financiero del Fideicomiso.

El gobierno ha ejercido y continúa ejerciendo una influencia considerable en la economía nacional. Las medidas adoptadas por el gobierno con respecto a la economía y a las empresas de participación estatal podrían tener un efecto significativo en las empresas del sector privado en general, incluyendo al Fideicomiso en particular, además de afectar la situación del mercado y los precios y rendimientos de los valores de emisoras mexicanas, incluyendo los valores emitidos por el Fideicomiso.

Las decisiones políticas en México podrían tener un efecto material adverso en el Fideicomiso.

Las políticas sociales y económicas actuales se podrían ver afectadas por la administración actual del Gobierno Federal y no existe certeza alguna en la continuación o en la modificación de las reformas estructurales aprobadas durante la administración pasada, sin embargo un cambio de dirección es factible. Aunado a lo anterior, los mensajes relacionados con planes económicos han sido conciliatorios y favorecedores para el mercado, con especial énfasis en la importancia de la autonomía del banco central y el balance en las finanzas públicas, que traen como consecuencia una reacción favorable en los mercados financieros.

Es imposible asegurar que el futuro desarrollo político o económico de México, sobre el que no se tiene control, no tendrá un efecto desfavorable en los resultados del Fideicomiso. En concreto, el gobierno actual podría implementar cambios significativos a las leyes, políticas públicas y demás normativas que pudieran afectar la situación política y económica en México, lo cual podría tener un efecto adverso significativo en el Fideicomiso.

c) Riesgos relacionados con la industria energética.

Inversiones en la industria energética implican un grado de riesgo inherente.

El Fideicomiso pretende invertir en negocios que participan en la industria energética de México. Dichos negocios son especulativos e involucran un alto grado de riesgo, y en muchos casos, el uso de nuevas tecnologías. Por ejemplo, las actividades de perforación pueden resultar en esfuerzos no redituables, no solamente de la obtención de pozos secos, sino de pozos que son productivos, pero cuya producción no alcanza suficientes ingresos netos después de la perforación y otros costos incurridos para ser rentable. La adquisición, desarrollo y exploración de petróleo y gas natural implica muchos riesgos. Estos riesgos incluyen, entre otros, encontrar formaciones geológicas o presiones adversas, disminución prematura de reservas, explosiones, falla de equipo, accidentes al terminar los pozos, creación de cráteres, liberación de gas amargo, flujos incontrolables de petróleo, gas natural o fluidos de pozos, condiciones de clima adversas, contaminación, incendios, derrames y otros riesgos que podrían resultar en un daño ambiental, lesiones o la pérdida de la vida de personas o la destrucción de propiedad, entre otros. Lo anterior, puede exponer a los Vehículos de Inversión, al Fideicomiso y sus Inversiones al riesgo de litigio y remediación u otros costos de subsanación, no todos los cuales podrán asegurarse. Adicionalmente, al realizar dichas Inversiones, el Fideicomiso debe basarse en los estimados de las potenciales reservas de petróleo y gas. El proceso de estimar las reservas de petróleo y gas es complejo, requiere de decisiones importantes y son basadas en múltiples premisas, supuestos y factores, como lo son, la evaluación de los datos geológicos, geofísicos, de ingeniería y económicos disponibles para cada reserva. Por lo anterior, dichos estimados son inherentemente imprecisos.

La industria energética se encuentra altamente regulada, y las leyes aplicables se encuentran sujetas a cambios.

Los proyectos de energía se encuentran regulados por leyes, reglamentos y regulación diversa que ha sido modificada en años recientes y podrá seguir siendo modificada en el futuro, tanto a nivel federal, como lo es en materia de permisos de generación de energía eléctrica, los permisos ambientales, los contratos de interconexión, y los permisos para transporte de hidrocarburos; como a nivel municipal, en lo que respecta a la tenencia y el uso del suelo de los predios sobre los cuales se erige un proyecto.

El gobierno federal y los gobiernos locales o municipales tienen facultades para revocar o terminar, por causas de utilidad pública o por cualquier otra causa prevista en la legislación aplicable, las concesiones, licencias o permisos otorgados para el desarrollo y operación de proyectos de energía. Adicionalmente, dichas concesiones, licencias o permisos generalmente implican un alto grado de complejidad y pudieran resultar en disputas respecto de su interpretación o exigibilidad. En caso que cualquier autoridad gubernamental resuelva revocar o dar por terminados las concesiones, licencias o permisos, o interprete, cambie de interpretación o determine ya sea por sí misma o derivado de algún criterio judicial, que cualquiera de las inversiones incumple con la regulación aplicable a dichas concesiones licencias o permisos o cualesquiera obligaciones establecidas en las concesiones, licencias o permisos correspondientes, el proyecto podría ser objeto de multas o de otras sanciones que pueden incluir alguna limitación o modificación a

la forma en que el proyecto se desarrolle u opere o inclusive la suspensión total o parcial del proyecto. Asimismo, las autoridades reguladoras en materia energética, en sus revisiones tarifarias periódicas, pudieran incidir negativamente sobre los flujos de un proyecto. En dicho caso, las inversiones objeto del Fideicomiso podrían verse afectadas de manera adversa y, por lo tanto, pudieran resultar en un monto menor de Distribuciones para los Tenedores.

El ambiente regulatorio y fiscal relacionado con las inversiones objeto del Fideicomiso podría estar sujeto a cambios y acciones gubernamentales o judiciales, lo cual podría afectar adversamente el valor o liquidez de las inversiones del Fideicomiso así como su capacidad para obtener financiamiento. Resulta imposible predecir el efecto de cualquier cambio regulatorio o fiscal en el futuro. Cualquiera de dichos factores podría resultar en que los retornos de inversión del Fideicomiso se vean material y adversamente afectados, lo cual podría causar un efecto material adverso en el desempeño del Fideicomiso.

La concentración de Inversiones puede ocasionar pérdidas significativas para el Fideicomiso.

El Fideicomiso pretende invertir en un número limitado de negocios que participen en la industria energética de México. Esto quiere decir que el Fideicomiso se encontrará expuesto a riesgos de concentración por realizar inversiones en la industria energética de México. Además, dicho riesgo de concentración podría relacionarse con sub-sectores, geografía, el tamaño relativo de una inversión u otros factores. Mientras que el Fideicomiso se encuentra sujeto a ciertas restricciones de inversión y diversificación de acuerdo a su política de inversión, dentro de dichos límites, podrían llegar a surgir concentraciones materiales de inversiones, lo cual podría resultar en una mayor volatilidad en el valor de las inversiones.

Asimismo, el Fideicomiso podría participar en un número limitado de Inversiones, y en consecuencia, el retorno agregado del Fideicomiso podría verse afectado de forma sustancial y adversa por el desempeño desfavorable de una sola Inversión.

Los cambios en la oferta y demanda global de petróleo y gas natural, y su efecto en los precios de éstos, podrían afectar de manera adversa el negocio, los resultados de las operaciones y condición financiera del Fideicomiso y sus Vehículos de Inversión.

Los precios de materias primas generalmente se ven afectados por la oferta y la demanda global, particularmente en EEUU y Asia (notablemente China), así como por las actividades de comercio por parte de los participantes del mercado y otros, ya sea buscando un acceso seguro a dichos *Commodities* o con fines de cobertura en contra de los riesgos comerciales, o como parte de las actividades de las entidades o negocios en los que el Fideicomiso invierte. Las fluctuaciones en los precios de *Commodities*, particularmente los precios del petróleo y del gas natural, podrían exponer los negocios en los que el Fideicomiso invierta, a riesgos relacionados con la fluctuación del precio de *Commodities*. Dichos precios tienden a estar sujetos a variaciones sustanciales. El Fideicomiso realizará Inversiones en entidades y/o negocios cuyo desempeño financiero dependerá, en parte, de los precios de *Commodities* (particularmente precios de petróleo y gas). Si los precios para dichos *Commodities* experimentan una caída o permanecen relativamente débiles en el mediano y largo plazo, la capacidad de estas entidades y/o negocios de crecer o mantener sus ingresos en años futuros, puede verse adversamente afectada, e inclusive a ciertos niveles de precios, de ser mantenidos, la operación de dichas inversiones podría no ser económicamente viable.

Es imposible predecir de manera exacta las fluctuaciones de precios futuros de *Commodities*, y dichos precios podrían no permanecer en sus niveles actuales. Cualquier reducción material en los precios de *Commodities*, en la medida en que no sea contrarrestada por contratos de cobertura significativos, podría resultar en la reducción de los ingresos netos de producción y/o rentabilidad de una inversión. Adicionalmente, la rentabilidad de producción en algunas jurisdicciones, o respecto de inversiones específicas, podría verse afectada adversamente como resultado de precios de *Commodities* más bajos, lo cual, potencialmente podría resultar en inviabilidad económica de ciertas inversiones.

Los negocios y los equipos gerenciales en los que el Fideicomiso planea invertir, podrían ser incapaces de predecir el momento oportuno de cualquier mejoría y/o recuperación en los ambientes macroeconómicos globales, regionales o nacionales, o en los precios de *Commodities*, lo cual podría dificultar la implementación exitosa de estrategias operativas basadas en la planeación de la producción. Por ejemplo, los precios prevalecientes de ciertos *Commodities* podrían caer a niveles que se encuentran por debajo del costo marginal promedio de producción para la industria, ocasionando que los precios futuros estimados sean inexactos. En la medida en que dichas estimaciones resulten ser inexactas y por lo tanto, la Entidad de Energía incurra en costos fijos adicionales y

no fuere capaz de cambiar los niveles de producción en respuesta a los nuevos niveles de precio, los resultados de operación y la condición financiera de dicha Entidad de Energía podrían verse adversamente afectadas.

Si los precios del petróleo y gas natural disminuyen, ciertas entidades en las que el Fideicomiso invierte podrían verse obligadas a realizar ajustes al valor en libros de sus activos de petróleo y gas natural, lo que podría resultar en un efecto material adverso sobre los resultados de operaciones y condición financiera de las inversiones del Fideicomiso.

Ciertas normas contables podrían requerir que los Vehículos de Inversión o Entidades de Energía en las que el Fideicomiso invierta, revisen de forma periódica el valor en libros de sus activos de petróleo y gas natural para posibles cargos de pruebas de valor máximo permitido. Las pruebas de valor máximo permitido, generalmente establecen un valor en libro máximo o "tope" para petróleo y gas natural, mismo que es igual al valor presente neto de impuestos (descontado al 10%) esperado del flujo de efectivo de reservas probadas, usando el promedio no ponderado del precio promedio histórico del petróleo durante los últimos 12 meses. Si el valor neto en libros del petróleo y gas natural (ajustado para tomar en cuenta cualquier pago de impuestos) excede dicho tope, las reglas de contabilidad antes mencionadas podrían requerir que ciertos Vehículos de Inversión en los que el Fideicomiso invierta, ajusten o reduzcan el valor en libro de sus activos de petróleo y gas natural. Estas pruebas de máximo permitido podrían tener un efecto adverso sobre el resultado de la operación y condición financiera de los Vehículos de Inversión, lo que a su vez, podría afectar adversamente el desempeño financiero del Fideicomiso.

Riesgos de seguridad y salud y el cumplimiento de reglamentos relacionados a las mismas, pueden exponer al Fideicomiso a litigios, costos incrementales de cumplimiento, la interrupción de operaciones, gastos de subsanación ambiental no previstos y pérdida de reputación.

Ciertas inversiones en la industria energética implican llevar a cabo actividades extractivas. Dichas actividades hacen que la industria sea riesgosa, y como resultado de lo anterior, que la misma se encuentre altamente regulada por leyes de seguridad y salud. Los Vehículos de Inversión y las Entidades de Energía en las que el Fideicomiso invierta podrían encontrarse sujetos a una reglamentación gubernamental extensiva que rige la salud y seguridad del lugar de trabajo.

El incumplimiento con la obligación de proporcionar un ambiente de trabajo seguro puede resultar en daños a los empleados de los negocios en los que el Fideicomiso invierta y a las comunidades cercanas a sus operaciones. Las Autoridades Gubernamentales también pueden obligar el cierre o clausura temporal o definitiva de instalaciones, o rechazar futuras solicitudes de derechos de perforación. Los Vehículos de Inversión (o incluso el Fideicomiso) podrían enfrentar multas y penalidades importantes, así como ser responsables ante los empleados y terceros por lesiones y otras consecuencias financieras. Los Vehículos de Inversión, y por lo tanto el Fideicomiso, también podrían sufrir un daño a su reputación y podrían enfrentar acciones por parte de la industria o complicaciones para reclutar y contratar empleados con experiencia. Cualesquier cambios futuros en las leyes y reglamentos que rigen las operaciones de un Vehículo de Inversión o una Entidad de Energía, y cambios en las expectativas de las comunidades en las que los negocios operen, podrían resultar en mayores costos de cumplimiento y subsanación. El impacto sobre la inversión de cualquiera de los eventos antes mencionados podría tener un efecto material adverso sobre los resultados de operaciones, flujos de efectivo o condición financiera del Fideicomiso.

El Fideicomiso podría invertir en entidades que participan en fracturación hidráulica, misma que se encuentra sujeta a iniciativas legislativas y regulatorias, que pudieran resultar en un aumento de costos y restricciones o retrasos operativos adicionales.

Ciertos Vehículos de Inversión o las Entidades de Energía subyacentes en las que invierta el Fideicomiso podrían utilizar la fracturación hidráulica como parte de su estrategia principal. La fracturación hidráulica típicamente involucra la inyección de agua, arena y aditivos bajo presión en las formaciones rocosas para estimular la producción de hidrocarburos. Ciertos Vehículos de Inversión en los que invierta el Fideicomiso pudieren considerar que el uso de la fracturación hidráulica es necesario para que las reservas operadas produzcan cantidades comercializables de petróleo y gas natural. La legislación aplicable y los reglamentos federales relacionados con dicha actividad podrían prever un aumento en los costos y restricciones o retrasos operativos adicionales para las actividades extractivas de dichos Vehículos de Inversión, lo que a su vez podría tener un efecto material adverso sobre los resultados de operaciones, flujos de efectivo o condición financiera del Fideicomiso.

Adicionalmente, debido a la naturaleza de la fracturación hidráulica, podrían llegar a surgir ciertos riesgos ambientales adicionales, lo cual podría tener como consecuencia un incremento en los costos para cumplir con regulaciones ambientales y administrativas más estrictas. El incumplimiento de dichos requerimientos podría tener un efecto material adverso sobre las Entidades de Energía, y por lo tanto, afectar adversamente la capacidad del Fideicomiso para realizar distribuciones.

La incapacidad de descubrir nuevas reservas, mejorar las reservas existentes o desarrollar adecuadamente nuevos proyectos puede afectar adversamente una inversión.

Las actividades de exploración y desarrollo son costosas, especulativas y con frecuencia no productivas, pero podrían ser necesarias para llevar a cabo una Inversión. Esto es particularmente el caso en el sector de E&P, donde puede haber distintas razones por las que una Entidad de Energía en la que el Fideicomiso invierta, no sea capaz de encontrar, adquirir o desarrollar reservas de petróleo y gas para lograr una producción comercialmente viable. Factores tales como condiciones climáticas adversas, desastres naturales, escasez de equipo o servicios, retrasos o dificultades de construcción que surjan debido a las condiciones ambientales de las áreas donde se ubican las reservas o de las zonas a través de las cuales se pretende transportar la producción, podrían causar un incremento en los costos y hacer que el desarrollo de reservas potenciales no sea rentable. La incapacidad para descubrir nuevas reservas, de mantener los derechos minerales existentes, de mejorar las reservas existentes o de extraer dichas reservas en cantidades suficientes y de manera oportuna puede afectar material y adversamente los resultados de operación, flujos de efectivo, condición financiera y prospectos de una Entidad de Energía y del Vehículo de Inversión respectivo. Adicionalmente, las Entidades de Energía en la que el Fideicomiso invierta pudieren no ser capaces de recuperar los fondos que se utilizan en cualquier programa de exploración para identificar nuevas oportunidades. Estos factores podrán tener un efecto material adverso en la condición financiera de una Entidad de Energía y consecuentemente en el Vehículo de Inversión, mismos que podrán afectar de manera adversa la condición financiera del Fideicomiso.

El cumplimiento de requisitos cada vez más estrictos en relación con las aprobaciones regulatorias, ambientales y sociales, podría resultar en retrasos importantes en la construcción de instalaciones adicionales, y podría afectar de manera adversa los nuevos proyectos de perforación, la expansión de las operaciones existentes y, consecuentemente, a una Entidad de Energía, y por lo tanto los resultados de operaciones, flujos de efectivo y condición financiera del Fideicomiso, en el entendido que dichos efectos podrían ser materiales.

El uso de contratistas independientes en las operaciones puede exponer estas operaciones a retrasos o suspensión de actividades.

Los contratistas independientes normalmente se utilizan en operaciones en la industria energética para realizar diversas tareas operativas, incluyendo llevar a cabo actividades de perforación y entrega de insumos no procesados a las plantas de procesamiento. En los periodos en los que los precios de *Commodities* son altos, la demanda por estos contratistas podría exceder la oferta de los mismos, lo cual resultaría en un incremento de costos o falta de disponibilidad de contratistas clave. Las interrupciones de operaciones o incrementos de costos también podrían ocurrir como resultado de las disputas con contratistas o una escasez de contratistas con capacidades específicas. Toda vez que una Entidad de Energía en la que invierta el Fideicomiso no podría tener el mismo control sobre un contratista independiente, que el control que ejerce sobre sus propios empleados, existe el riesgo que dichos contratistas no operen de acuerdo con las mismas normas de seguridad u otras políticas. Cualquiera de las circunstancias anteriores podría tener un efecto material adverso sobre los Vehículos de Inversión en los que invierta el Fideicomiso, y como consecuencia, sobre los resultados operativos y flujos de efectivo del Fideicomiso.

Las inversiones en energía son vulnerables al desarrollo, construcción y dificultades operativas tales como disputas laborales o huelgas, desastres naturales y daño o falla de equipo, cualquiera de los cuales puede tener un impacto material sobre la productividad de las operaciones y el impacto de dichos efectos pudiera no estar asegurado parcial o totalmente.

Una Entidad de Energía en la que invierta el Fideicomiso podría enfrentar riesgos de desarrollo, de construcción y operativos, incluyendo sin limitar los siguientes: (i) disputas laborales, escasez de mano de obra y paros laborales, huelgas y otros tipos de conflicto con sindicatos o empleados; (ii) avances de construcción más lentos que los proyectados; (iii) falta de disponibilidad o entrega tardía del equipo necesario; (iv) condiciones climáticas adversas; (v) accidentes, descomposturas o fallas de equipo; y (vi) eventos catastróficos, tales como explosiones, incendios y otros eventos similares fuera del control de la Entidad de Energía. Los eventos de esta naturaleza podrían retrasar o evitar la terminación de la construcción. Adicionalmente, podrían incrementar el costo

de construcción u operación de las propias inversiones u operaciones de un Vehículo de Inversión. Mientras que un Vehículo de Inversión puede contratar un seguro, es probable que dicho seguro se encuentre sujeto a deducibles estándar y límites de cobertura, y pudiera no ser suficiente para recuperar todas las pérdidas incurridas. Dichos retrasos o interrupciones podrían resultar en una pérdida de ingreso o incremento de gastos, incluyendo costos de operación y mantenimiento más altos, que pudieran, a su vez, impactar de manera adversa la condición financiera del Fideicomiso.

Restricciones sobre la capacidad de tener acceso a los servicios de infraestructura necesarios, incluyendo transporte y otros servicios públicos que pueden afectar de manera adversa las operaciones de un Vehículo de Inversión y por lo tanto el desempeño financiero del Fideicomiso.

Las operaciones del Vehículo de Inversión en las que el Fideicomiso invierta podrían depender del acceso que tenga una Entidad de Energía a ciertos servicios de infraestructura incluyendo, entre otros: transporte y servicios públicos.

El suministro inadecuado de los elementos de infraestructura críticos para llevar a cabo las actividades de perforación podría resultar en un volumen de producción o ventas menor al esperado, lo cual podría tener un efecto negativo sobre las operaciones de las Entidades de Energía y de los Vehículos de Inversión y, por lo tanto, sobre el desempeño financiero del Fideicomiso.

Las interrupciones al suministro de los servicios públicos esenciales, tales como agua y electricidad, podrían detener la producción del Vehículo de Inversión durante dicha interrupción y, en caso que dichas interrupciones no fueran esperadas, podrían ocasionar lesiones a personas, daños a la maquinaria y equipo así como a las instalaciones de perforación, lo cual podría afectar, a su vez, la capacidad de iniciar o reiniciar operaciones de manera oportuna. La prestación adecuada de servicios de transporte, tales como acceso oportuno a ductos o puertos y servicios de ferrocarril, son críticos para distribuir productos. La interrupción a dichos servicios podría afectar las operaciones de los Vehículos de Inversión. Los Vehículos de Inversión podrían depender de terceros que presten servicios públicos y de transporte, respecto de los cuales, la prestación de servicios, el mantenimiento de redes y los planes de expansión y contingencia de dichos terceros, estarán fuera del control del Administrador. Asimismo, los costos y tarifas asociados a dichos servicios se encuentran fuera del control del Administrador.

Retraso o incumplimiento de cualquier condición reglamentaria u otros requisitos aplicables podría evitar que el Fideicomiso lleve a cabo ciertas inversiones o podría dañar las operaciones de ciertas inversiones.

La industria energética mexicana se encuentra altamente regulada. El Fideicomiso podrá invertir en proyectos de energía que considere que han obtenido todas las aprobaciones materiales que se requieren para adquirir sus activos, inversiones y operaciones o podrá invertir en Vehículos de Inversión que requieren de aprobaciones adicionales.

Incluso en los casos en que los consentimientos o aprobaciones requeridos se hubieren obtenido, los Vehículos de Inversión podrían verse material y adversamente afectadas como resultado de cambios legales, cambios regulatorios o interpretaciones judiciales y/o administrativas de las leyes y reglamentos existentes que impongan requisitos más rigurosos sobre los mismos. Por lo tanto, la obtención de aprobaciones regulatorias adicionales, incluyendo sin limitación, restricciones de propiedad, renovaciones, extensiones, transferencias, cesiones, reemisiones o acciones similares, podrían volverse necesarias en el futuro, debido a un cambio en las leyes y regulaciones, un cambio en los clientes de un Vehículo de Inversión o por otros motivos. No se puede asegurar que el Fideicomiso o cualquier Vehículo de Inversión y las Entidades de Energía subyacentes en las que el Fideicomiso invierta, serán capaces de (i) obtener todas las aprobaciones requeridas con las que aún no cuenta o que pudieran requerirse en el futuro; (ii) obtener cualquier modificación necesaria a las aprobaciones regulatorias existentes; o (iii) mantener las aprobaciones regulatorias requeridas.

El retraso en la obtención o el incumplimiento con la obtención y mantenimiento en pleno vigor y efecto de cualquier aprobación regulatoria, o modificaciones a la misma, o retraso o falta de cumplimiento con cualquier condición regulatoria u otros requisitos aplicables, podrían impedir la operación de instalaciones, las ventas a terceros o podrían resultar en costos adicionales, lo cual podría impactar de manera adversa la condición financiera del Fideicomiso.

Las actividades de exploración, desarrollo y producción se encuentran inherentemente sujetas a varios riesgos y peligros potenciales de perforación y producción que podrían afectar la capacidad de los negocios de petróleo y gas de producir en los niveles esperados, incrementar los costos operativos y/o exponer al Fideicomiso a responsabilidad legal.

Las operaciones de producción y desarrollo de los Vehículos de Inversión del Fideicomiso y de las Entidades de Energía, involucrarán riesgos relacionados con eventos inherentes de la industria del petróleo y gas, incluyendo explosiones, incendios, daño o falla de equipo, desastres naturales, incertidumbres geológicas, formaciones rocosas inusuales o no esperadas y presiones anormales, así como peligros ambientales tales como derrames accidentales, liberaciones o fugas de petróleo, fugas de gas, rupturas o descargas de gas tóxico. Las operaciones llevadas a cabo en aguas someras o profundas también se encuentran sujetas a peligros inherentes en las operaciones marinas, entre las que se encuentran daños de condiciones climáticas adversas, volcaduras o hundimientos, así como daños a tuberías e instalaciones submarinas por redes de pesca, anclas y embarcaciones. La ocurrencia de cualquiera de estos eventos podría resultar en retrasos de producción o la imposibilidad de producir petróleo y gas en cantidades comercializables. Estos eventos también pueden resultar en daños ambientales, lesiones a personas y muertes o destrucción de propiedades, cualquiera de los cuales exponen a los Vehículos de Inversión y al Fideicomiso a riesgo de litigios y saneamiento, y otros costos de subsanación, de los cuales no todos podrían estar asegurados total o parcialmente. Los daños y perjuicios que se demanden en relación con cualquier litigio derivado con lo anterior, así como los costos incurridos por la inversión o el Fideicomiso para la defensa en contra de dicho litigio son difíciles de predecir y pueden ser materiales.

Adicionalmente, los Vehículos de Inversión, el Fideicomiso, el Administrador y Riverstone podrían sufrir publicidad adversa como resultado de dichos litigios. Cualesquier pérdida de producción o consecuencias legales adversas que surjan de los peligros de producción, podrían tener un efecto material adverso sobre la condición financiera de la Entidad de Energía, y consecuentemente en los resultados del Vehículo de Inversión, que a su vez podrían afectar los resultados de operación y condición financiera del Fideicomiso.

d) Riesgos relacionados con las operaciones del Fideicomiso y sus inversiones.

Riesgos de negocio.

El Fideicomiso está sujeto a los riesgos de negocios inherentes al producto de inversión en México, incluyendo el riesgo de que no logre cumplir con sus objetivos de inversión. No obstante que el Grupo Promotor cuenta con una amplia experiencia en la industria que el Fideicomiso pretende promover, no existe garantía de que las Inversiones realizadas por estos tendrán éxito. El Fideicomiso invertirá principalmente en vehículos privados de reciente constitución, cuya información es limitada, no auditada y respecto de los cuales no habrá información pública, por lo que no existe certeza respecto del éxito de las inversiones que se realicen.

Responsabilidad limitada.

Sujeto a lo dispuesto en el Contrato de Fideicomiso, los Tenedores de Certificados únicamente podrán repetir y tendrán recurso en contra de los activos y recursos comprendidos en el Patrimonio del Fideicomiso, y ni el Fiduciario, ni el Administrador, ni Riverstone serán responsables bajo ninguna circunstancia del pago de las cantidades reclamadas por los Tenedores de Certificados.

Ausencia de la obligación de efectuar Distribuciones; subordinación de las Distribuciones.

Ni Riverstone, ni el Administrador, ni el Intermediario Colocador, ni el Representante Común, ni sus respectivas subsidiarias y Afiliadas, tienen obligación de efectuar Distribuciones o de pagar cualesquiera otras cantidades a los Tenedores. En el supuesto de que los activos y recursos que integran el Patrimonio del Fideicomiso resulten insuficientes para devolver a cada Tenedor una cantidad igual a su inversión en los Certificados, los Tenedores no tendrán derecho de reclamar el pago de dicha cantidad al Fiduciario, a Riverstone, al Administrador o al Intermediario Colocador. El Administrador no puede garantizar y no puede predecir si se pagarán Distribuciones a los Tenedores, el importe de las mismas o la disponibilidad de efectivo distribuible, dado que la capacidad del Fideicomiso para efectuar Distribuciones dependerá de sus flujos de efectivo, su situación financiera y otros factores relacionados con sus inversiones. Dichos factores incluyen la capacidad del Fideicomiso para generar una cantidad de efectivo suficiente para pagar gastos, cubrir cualquier servicio de deuda y liquidar otros pasivos en la fecha en que los mismos se vuelvan exigibles. Además, de conformidad con el Contrato de Fideicomiso, se deben crear y reponer ciertos gastos de reserva durante la

vigencia del Contrato de Fideicomiso. Por tanto, el pago de Distribuciones dependerá en gran medida de las decisiones discrecionales del Administrador. Ni el Administrador, ni sus Afiliadas tienen obligación de mantener o garantizar un determinado nivel de Distribuciones. El Fideicomiso incurre en gastos esenciales para llevar a cabo sus operaciones y cumplir con la legislación aplicable. Los gastos del Fideicomiso incluyen, entre otros, los honorarios y comisiones pagaderas al Fiduciario, al Administrador, al Representante Común, al Auditor Externo y al Proveedor de Precios, así como los gastos necesarios para mantener el registro de los Certificados en el RNV y el listado de los mismos en la BMV. El Fiduciario pagará los gastos relacionados con el Fideicomiso antes de efectuar cualquier Distribuciones a los Tenedores.

Operación del Fideicomiso.

La operación adecuada del Fideicomiso dependerá en gran medida del desempeño del Fiduciario, el Administrador y el Representante Común. Si cualquiera de dichas Personas o cualesquiera otras personas obligadas con el Fideicomiso, incumplen con sus obligaciones bajo el Contrato de Fideicomiso (o cualquier documento relacionado), el Fideicomiso no operará como está contemplado, lo cual podría resultar en daños, pérdidas o retrasos hacia los Tenedores.

El Fideicomiso podría experimentar competencia con otros participantes del mercado, lo cual podría reducir las oportunidades disponibles de Inversión para el Fideicomiso.

La actividad consistente en identificar, completar y llevar a cabo inversiones atractivas en una industria altamente competitiva, involucra un alto grado de incertidumbre. La disponibilidad de oportunidades de inversión generalmente estará sujeta a las condiciones de mercado. El Fideicomiso, a través del Administrador, compite por inversiones con inversionistas de capital privado, así como con compañías, mercados de capital público, individuos, instituciones financieras y con otros inversionistas. Algunos de estos competidores pueden ser sustancialmente de mayor tamaño y/o tener acceso a mejores recursos financieros, técnicos y de comercialización que el Administrador. Ciertos vehículos de inversión adicionales con objetivos similares podrían constituirse en el futuro por otras partes no relacionadas. Es posible que la competencia para oportunidades de inversión adecuadas pueda incrementarse en el futuro, lo cual reduciría el número de oportunidades de inversión disponibles para el Fideicomiso y afectaría de manera adversa los términos sobre los que las inversiones puedan realizarse. No se puede garantizar que el Fideicomiso podrá identificar, consumar y desinvertir exitosamente inversiones que hubieren cumplido con el objetivo de inversión del Fideicomiso, o que el Fideicomiso podrá invertir plenamente su capital comprometido, lo que podría tener un efecto material adverso sobre el desempeño del Fideicomiso.

Es probable que el Administrador dependa de estimaciones de reservas y recursos potenciales que pueden resultar menores de lo que realmente se logren recuperar.

Es probable que el Administrador dependa en estimaciones de recursos potenciales y reservas de una participación prospectiva o adquirida en un Vehículo de Inversión o Entidad de Energía. Dichos estimados y la viabilidad económica de los mismos, se encuentran sujetos a varias premisas o supuestos, incluyendo el precio de *Commodities*, costos de producción y tasas de recuperación. Las fluctuaciones en las variables subyacentes a estos estimados pueden resultar en cambios materiales a los estimados de recursos y reservas, y dichos cambios pueden tener un impacto adverso material sobre la condición financiera de la participación (potencial o adquirida) en una Entidad de Energía, y por lo tanto sobre el Fideicomiso. Más aún, no existe garantía alguna de que una Entidad de Energía en la que el Fideicomiso invierta podrá extraer todas sus reservas o recursos reportados. Cualquier diferencia material en la tasa de recuperación podría tener un efecto material adverso sobre la condición financiera de la Entidad de Energía subyacente en el que el Fideicomiso invierte y por lo tanto en el Fideicomiso.

Es posible que el Administrador no logre refinanciar la deuda en la que incurra el Vehículo de Inversión relacionado con una Inversión, o que los términos del refinanciamiento sean menos favorables.

Las Inversiones que lleve a cabo el Fideicomiso podrían ser financiadas, y podrían contraer deuda y obligaciones financieras, por lo cual, existe el riesgo que el Administrador o el Vehículo de Inversión respectivo, no sea capaz de refinanciar la deuda incurrida en relación con una Inversión, en términos que fueren igual de favorables que aquellos de la deuda existente, lo cual podría afectar adversamente la condición financiera y los resultados de operación del Fideicomiso.

El Administrador podrá causar que el Fideicomiso incurra en endeudamiento, otorgue garantías, o de cualquier otra forma grave los activos del Fideicomiso.

El Administrador podrá causar que el Fideicomiso incurra en endeudamiento a efecto de financiar la adquisición de Inversiones conjuntamente con, en ausencia de, o previo a recibir fondos provenientes de una Llamada de Capital. No obstante que el Administrador buscará utilizar el apalancamiento de forma que considere prudente, la asunción de endeudamiento podría aumentar de manera general las oportunidades de ganancia así como el riesgo de cualquier activo. El costo y disponibilidad de financiamiento es altamente variable y por lo tanto, podría ser difícil obtener o mantener el nivel deseado de apalancamiento. El apalancamiento también causará que el Fideicomiso incurra en gastos por intereses y otros costos que pudieren no ser cubiertos por las distribuciones realizadas al Fideicomiso mediante los Vehículos de Inversión o las Entidades de Energía subyacente, o bien por la apreciación de sus inversiones; un incremento en las tasas de interés podría reducir el margen de utilidad del Fideicomiso o de los Vehículos de Inversión. Adicionalmente, además del costo financiero de realizar pagos bajo el servicio de deuda, el uso de financiamiento podría imponer obligaciones de no hacer operativas y financieras sobre el Fideicomiso, los Vehículos de Inversión y/o las Entidades de Energía, lo que a su vez podría afectar la capacidad de los mismos de llevar a cabo sus operaciones de negocio o de financiar operaciones futuras y satisfacer sus necesidades de capital.

El Fideicomiso enfrenta riesgos al realizar mejoras operativas en sus inversiones.

En algunos casos, el éxito del objetivo de inversión del Fideicomiso podría depender, en parte, en la capacidad del Administrador para reestructurar y realizar mejoras en las operaciones de una entidad o negocio en las que el Fideicomiso invierta. La actividad de identificar e implementar programas de restructuración y mejorías operativas a nivel de inversión, implica un alto grado de incertidumbre. No existe certeza de que el Administrador pueda identificar e implementar exitosamente dichos programas y mejorías de restructuración. La incapacidad de lograrlo podría tener un efecto material adverso sobre el desempeño del Fideicomiso.

El Fideicomiso puede estar expuesto a pasivos potenciales como resultado de cualquier inversión en restructuraciones.

El Fideicomiso puede realizar inversiones en restructuraciones que involucren entidades que experimentan, o se espera que experimenten, dificultades financieras y respecto de las cuales otros inversionistas pueden haber buscado abandonar. Estas dificultades financieras puede que jamás se superen y pueden ocasionar que dicha inversión se encuentre sujeta a bancarrota o concurso mercantil. Dichas inversiones pueden, en ciertas circunstancias, exponer el Fideicomiso a ciertos pasivos adicionales potenciales, que pueden exceder el valor de la inversión original del Fideicomiso en las mismas. Por ejemplo, bajo ciertas circunstancias, un acreedor que ha ejercitado de manera inadecuada el control sobre la administración y políticas de un deudor, puede ocasionar que sus demandas se subordinen o desechen o puede resultar responsable por los daños que sufran las partes como resultado de dichas acciones. Adicionalmente, bajo ciertas circunstancias, los pagos al Fideicomiso y distribuciones por el Fideicomiso podrían ser objeto de un reclamo si cualquiera de dichos pagos o distribuciones se llegara a determinar más adelante que consistió en una transmisión fraudulenta, pago preferente u operación similar, bajo las leyes de concursos mercantiles y quiebra aplicables. Además, las inversiones sujetas a restructuraciones podrían verse adversamente afectadas por legislación relativa a, entre otras cosas, fraude de acreedores, derechos de preferencias anulables, responsabilidad de ante acreedores y en su caso, el ejercicio de facultades discrecionales de los tribunales civiles y mercantiles para desechar, subordinar o inhabilitar demandas particulares o re-caracterizar las inversiones realizadas en la forma de deuda como aportaciones de capital. Cualquiera de estos factores podría tener un efecto material adverso sobre la condición financiera del Fideicomiso.

El Fideicomiso es vulnerable a riesgos relacionados con inversiones no controladas e inversiones con terceros.

El Fideicomiso podrá ser titular de una participación no controladora en algunas de sus inversiones y, por lo tanto, podría tener una capacidad limitada para proteger su posición en dichas inversiones. El Fideicomiso puede co-invertir con terceros a través de empresas conjuntas u otras entidades de inversión subordinada en las que el Fideicomiso tendría el carácter de inversionista minoritario o pasivo o socio limitado. Mientras que en dichos escenarios, el Fideicomiso se puede beneficiar del control o influencia que ejerza el Administrador a través de otros vehículos de co-inversión que controlan, dichas inversiones podrían involucrar riesgos en relación con la participación de terceros, incluyendo la posibilidad de que otros terceros co-inversionista tengan dificultades legales, financieras o regulatorias que resulten en un impacto negativo sobre dicha inversión, o que pudieran tener un interés o metas económicas o comerciales que son inconsistentes con aquellas del Fideicomiso, o bien que pudieren estar en una posición para

tomar (o bloquear) una acción de forma contraria al objetivo de inversión del Fideicomiso. Adicionalmente, en los casos en que dichas inversiones no controladas involucran un grupo tercero que lleve la administración, dicho grupo tercero podrían recibir acuerdos de compensación relativos a dichas inversiones, incluyendo acuerdos de incentivos de compensación, que podrían crear incentivos distintos o contrarios a aquellos del Fideicomiso. Estos factores podrían afectar la capacidad del Fideicomiso para llevar a cabo sus objetivos de inversión de manera exitosa y podrían tener un efecto material adverso sobre el desempeño del Fideicomiso.

Obligaciones de hacer y no hacer establecidas en los contratos de crédito pueden limitar la flexibilidad de las operaciones del Fideicomiso.

El Fideicomiso podrá solicitar préstamos de terceros, del Administrador o de las Afiliadas del Administrador, o incurrir en deuda directamente, o a través de los Vehículos de Inversión, conforme a lo previsto en el Contrato de Fideicomiso. Los contratos en los que se documenten dichos financiamientos podrían imponer al Fideicomiso diversas obligaciones financieras y de otra naturaleza en términos de mercado, incluyendo el mantenimiento de ciertas razones de cobertura del servicio de deuda y apalancamiento, así como la contratación de cobertura de seguros. Estas obligaciones podrían limitar la flexibilidad de las operaciones del Fideicomiso, incluyendo la adquisición o enajenación de activos, la contratación de deuda adicional, la realización de gastos de capital y el pago de Distribuciones. El incumplimiento de estas obligaciones podría constituir una causal de incumplimiento de ciertos contratos de crédito aun cuando se haya cumplido con las obligaciones de pago de los mismos. En el supuesto de que el Fideicomiso incumpla con el pago o condiciones bajo algún financiamiento, el mismo se podría declarar vencido anticipadamente y podrían proceder cargos adicionales para evitar su ejecución forzosa. La imposibilidad de refinanciar sus créditos en términos favorables, podría afectar en forma adversa la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo del Fideicomiso, así como la capacidad del mismo para efectuar Distribuciones.

El uso de derivados y técnicas de cobertura para protegerse contra los cambios en los precios de Commodities tiene riesgos inherentes que puede impactar de manera adversa el valor del Fideicomiso y Vehículos de Inversión.

Las compañías en la industria energética participan en operaciones con derivados para cubrirse en contra de los cambios en los precios de *Commodities*, y los Vehículos de Inversión en los que el Fideicomiso invierte pueden participar en operaciones de derivados o similares. Estas operaciones pueden involucrar la compra y venta de *Commodities* o contratos de futuro sobre el precio de *Commodities*, el uso de contratos de futuro, contratos de *swap*, opciones de compra y venta, acuerdos de piso (*floors*) o cobertura bilateral (*collars*) u otros acuerdos. Dichos instrumentos pueden ser difíciles de valuar, pueden ser ilíquidos y pueden encontrarse sujetos a amplias variaciones en valuaciones ocasionadas por los cambios en el precio de *Commodities* u otras inversiones subyacentes. Los mercados para dichos instrumentos podrían ser ilíquidos, altamente volátiles y sujetos a interrupción. Los instrumentos de cobertura adecuados podrían no estar disponibles a un costo razonable.

Las técnicas de inversión relacionadas a instrumentos de derivados son altamente especializadas y pueden considerarse especulativos. Dichas técnicas con frecuencia involucran predicciones y juicios complejos en relación con movimientos de precio relativos y otros eventos económicos. El éxito o fracaso de estas técnicas de inversión pueden convertirse en cambios pequeños en factores externos fuera del control del Administrador del Vehículo de Inversión en el que el Fideicomiso invierta. Por todos los anteriores motivos, el uso de derivados y técnicas relacionadas podría exponer a los Vehículos de Inversión, y por lo tanto al Fideicomiso, en un riesgo de pérdida importante.

El Fideicomiso estará expuesto a mayores riesgos al invertir en Entidades de Energía por desarrollar, en crecimiento y de reciente creación ("build-ups") que tienen poco o ningún historial operativo y que son considerablemente más vulnerables a no ser financieramente exitosos que compañías mejor establecidas.

El Fideicomiso podrá llevar a cabo una porción importante de sus inversiones en Vehículos de Inversión que se encuentren en una etapa conceptual o de desarrollo o que cuentan con poco o ningún historial operativo, que ofrezcan servicios o productos que aún no se han desarrollado o no están listos para ser comercializados o no cuenten con un mercado establecido, que operen con una pérdida o tengan fluctuaciones importantes en los resultados operativos, y/o que participan en negocios rápidamente cambiantes y necesiten de capital adicional para establecer su infraestructura operativa, contratar empleados y administradores, soportar la expansión organización o lograr o mantener una posición competitiva en el mercado en el que operan. Dichos vehículos podrían enfrentar una competencia intensa, incluyendo competencia de compañías con mayores recursos financieros, desarrollo más extensivo,

capacidades de fabricación, comercialización y servicio mayores, al igual que un mayor número de personal administrativo y técnico calificado.

El Fideicomiso podrá realizar una parte importante de sus inversiones a través de estos Vehículos de Inversión en compañías menos establecidas o *build-ups*. Las inversiones en tales compañías podrían involucrar mayores riesgos en comparación a los generalmente relacionados con las inversiones en compañías más establecidas. Los *build-ups* tienden a contar con capitalizaciones iniciales más bajas y menores recursos, y, por lo tanto, con frecuencia son más vulnerables a fallas financieras. Dichas compañías también pueden contar con un historial operativo menor para juzgar el desempeño futuro y pueden tener un flujo de efectivo negativo. Adicionalmente, aquellas compañías de reciente creación tienen una mayor dependencia en ciertos miembros de los equipos gerenciales de las mismas.

Aunque el Administrador procurará ser consistente con su proceso de auditoría de compra (*due diligence*) en relación con la evaluación de una Inversión (ya sea que dicha Inversión se trate de valores de entidades que se encuentren en las etapas iniciales de su desarrollo, compañías pequeñas, o cualesquier otras), no se puede asegurar que las pérdidas generadas por estas entidades serán compensadas por ganancias (en caso de existir) obtenidas por otras inversiones del Fideicomiso, lo que a su vez podría tener un efecto material adverso sobre el desempeño del Fideicomiso, y por lo tanto en su capacidad para llevar a cabo Distribuciones.

Necesidad de contar con flujos de efectivo para cubrir el servicio de deuda.

Si en la fecha de vencimiento de los contratos de crédito o créditos de los Vehículos de Inversión y demás deuda del Fideicomiso, el Fideicomiso no cuenta con suficientes recursos en las Cuentas del Fideicomiso para hacer frente a dichas obligaciones, podría verse obligado a vender en forma anticipada y en términos menos favorables algunos de sus activos, y las características del portafolio restante podría ser distinto de las características del portafolio que tenía el Fideicomiso antes de dicha venta. El incumplimiento respecto del pago del principal e intereses de la deuda del Fideicomiso podría dar lugar a la ejecución de las garantías respectivas, la pérdida total del capital invertido en ciertos activos o en los activos relacionados con dicha deuda y, en algunos casos podría, otorgar a los acreditados recursos en contra de otros activos del Fideicomiso.

Las inversiones del Fideicomiso pueden ser vulnerables a desastres naturales, actos de terrorismo y fenómenos similares.

El Fideicomiso podrá invertir en negocios que se encuentran ubicados, o cuentan con operaciones, en regiones que se encuentran en riesgo de desastres naturales tales como inundaciones, huracanes, terremotos, incidentes de guerra, revuelta o disturbios civiles. Al ocurrir cualquiera de estos eventos, la región impactada podría no recuperarse eficiente y rápidamente, lo que podría tener un efecto material adverso sobre las inversiones del Fideicomiso. Algunos economistas y los principales bancos de inversión han expresado su preocupación de que los efectos de la reciente pandemia mundial pudieran llegar a conducir a una recesión económica mundial. Esto podría generar impactos en nuestro negocio similares a los descritos anteriormente.

Los ataques terroristas y eventos relacionados podrán resultar en un incremento en la volatilidad económica a corto plazo, lo cual podría tener un efecto adverso importante en las economías del mundo, mercados de valores, precios de *commodities* y las operaciones de los Vehículos de Inversión en los que el Fideicomiso invierta. Dichos eventos en los mercados financieros globales podrían afectar las tasas de interés, calificaciones, riesgo crediticio, inflación y otros factores relacionados con las inversiones del Fideicomiso, lo que a su vez pudiera tener un impacto adverso material sobre el desempeño del Fideicomiso y por lo tanto en las Distribuciones que éste realice.

e) Riesgos relacionados con las Entidades de Energía y los Vehículos de Inversión

Las Entidades de Energía están expuestas a riesgos relacionados con actos de terceros, así como riesgos económicos y sectoriales.

Los Vehículos de Inversión podrían verse afectados por actos de terceros que están fuera del control de éstos o del Administrador, incluyendo la revocación de permisos, licencias y demás autorizaciones por parte de autoridades relevantes, huelgas por parte de empleados, contaminación o cualquier otra contingencia ambiental, así como cualquier otro derecho o acción que terceros pudieren intentar hacer valer en relación con las Entidades de Energía en las que inviertan dichos Vehículos de Inversión.

Las Entidades de Energía podrían verse afectadas negativamente por una serie de eventos que están fuera del control del Administrador, incluyendo accidentes graves, desastres naturales (tales como incendios, inundaciones, temblores y huracanes), desastres humanos (incluyendo terrorismo), epidemias, actividad criminal, guerras, condiciones económicas generales, una baja en la demanda, disputas laborales y otras circunstancias no previstas. En el pasado, algunos de dichos eventos han afectado a la economía en general o a sectores específicos de la misma, afectando ingresos, utilidades, costos de mantenimiento y los valores de activos.

Dependencia en la administración de los Vehículos de Inversión y/o de las Entidades de Energía subyacentes.

Las operaciones diarias de cada Vehículo de Inversión y/o de las Entidades de Energía subyacentes, serán responsabilidad del equipo gerencial de dicho Vehículo de Inversión y/o Entidad de Energía. Aún y cuando el Administrador será el responsable de monitorear el rendimiento de cada inversión del Fideicomiso y en general, pretenda invertir en Vehículos de Inversión y Entidades de Energía operadas por equipos gerenciales capaces, no existe garantía de que el equipo de administración existente de dicha entidad, o cualesquier sucesor del mismo, será capaz de operar la Entidad de Energía de conformidad con los planes del Fideicomiso y/o sus objetivos.

Celebración de operaciones en forma expedita podría ocasionar que no se cuenten con todos los elementos para tomar la decisión de llevar a cabo una inversión.

Con frecuencia, el análisis y la toma de decisiones por parte del Administrador en relación con las posibles inversiones, deberán realizarse en forma expedita a fin de aprovechar la oportunidad en cuestión. En dichos supuestos, la información que se encuentre a disposición del Administrador al momento de tomar una decisión de inversión podría ser limitada, y el Administrador podría no tener acceso a información detallada (total o parcial) con respecto a la Entidad de Energía al momento de tomar una decisión, tales como sus características físicas, aspectos ambientales, regulatorios u otras condiciones que afecten adversamente dicha Entidad de Energía. Por lo tanto, no hay garantía de que el Administrador tendrá conocimiento de todas las circunstancias que podrían afectar en forma adversa a una determinada Inversión, y los Vehículos de Inversión podrían realizar inversiones que no hubiesen realizado de haber tenido la oportunidad de practicar una auditoría de compra más detallada y de haber contado con mayor información al respecto. Además, el Administrador espera apoyarse en asesores externos para efectos de la valuación de sus posibles Inversiones en Entidades de Energía, y no es posible garantizar la exactitud o exhaustividad de la información proporcionada por dichos asesores, o que el Fideicomiso tendrá recurso alguno en contra de estos últimos en el supuesto de que los mismos cometan errores o incurran en omisiones.

No hay lineamientos o limitaciones de apalancamiento preestablecidos para las Entidades de Energía y/o los Vehículos de Inversión

A pesar de que el Contrato de Fideicomiso establece un límite de endeudamiento al que estará sujeto el Fideicomiso, no existe un límite similar para el endeudamiento que incurran las Entidades de Energía y/o los Vehículos de Inversión. Los límites y lineamientos que en su caso apliquen a las Entidades de Energía y/o los Vehículos de Inversión serán determinados, en su caso, por el consejo de administración u órgano equivalente de dicha Entidad de Energía y/o Vehículo de Inversión, y no estarán sujetos a la aprobación de la Asamblea de Tenedores.

Préstamos a las Entidades de Energía y/o a los Vehículos de Inversión se encuentran expuestos a Riesgos de Crédito.

Uno de los riesgos fundamentales asociados con la Inversión del Fideicomiso es el riesgo de crédito, el cual consiste en el riesgo de que un deudor esté imposibilitado para realizar pagos de principal y de intereses de sus obligaciones de deuda al vencimiento de las mismas. Los rendimientos del Fideicomiso pudieren ser adversamente afectados si un deudor del Fideicomiso fuere incapaz de realizar dichos pagos al vencimiento. Aunque el Fideicomiso podría realizar inversiones en deuda que el Administrador considere estén debidamente garantizadas por bienes específicos cuyo valor inicialmente podría exceder el monto del principal de la deuda o el valor comercial que el Fideicomiso asigne a dichas Inversiones, no existe garantía de que en un escenario de falta de pago de interés programado o pagos de principal, la ejecución y venta de cualquier garantía cubra en su totalidad los montos debidos al Fideicomiso respecto de dichas inversiones, o bien que dicha garantía pudiera ser liquidada fácilmente. No existe garantía de que el Fideicomiso,

en todo momento, esté en posibilidad de alcanzar sus objetivos de inversión, ni que los retornos obtenidos sean correspondientes al riesgo asumido.

La liquidez de las Inversiones en los Vehículos de Inversión es limitada.

Al igual que en las inversiones subyacentes de los Vehículos de Inversión, la liquidez de las participaciones en los Vehículos de Inversión es limitada.

Financiamiento limitado, incremento en el costo del financiamiento y riesgos asociados con el financiamiento.

Ciertos factores de índole económica que han conducido a los mercados financieros a una falta de liquidez generalizada, han reducido la disponibilidad de créditos en los mercados, incrementando el costo de financiamiento. De conformidad con lo anterior, la capacidad de los Vehículos de Inversión para obtener financiamientos para el desarrollo de las Entidades de Energía podría ser limitada.

Los ingresos del Fideicomiso dependen de los resultados financieros de los Vehículos de Inversión y/o las Entidades de Energía subyacentes.

Los ingresos del Fideicomiso se obtendrán a partir de los flujos generados por la operación de las Entidades de Energía. El buen desempeño de los Vehículos de Inversión influye directamente en los ingresos futuros del Fideicomiso y por lo tanto, en las Distribuciones a los Tenedores. Existe el riesgo de que los resultados financieros de las Entidades de Energía no sean favorables y, en consecuencia, dichos flujos se vean disminuidos. Lo anterior, podría afectar el Patrimonio del Fideicomiso y, en consecuencia, las Distribuciones a los Tenedores.

Los Vehículos de Inversión y Entidades de Energía subyacentes podrían no tener un gobierno corporativo adecuado.

Los Vehículos de Inversión y las Entidades de Energía subyacentes en las que el Fideicomiso pueda invertir, 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 como inversionista en dichos Vehículos de Inversión. En el caso que el Administrador no pueda negociar e implementar protecciones suficientes o esquemas o procesos de gobierno corporativo satisfactorios, el Fideicomiso podría contar con poca o ninguna protección corporativa en su carácter de inversionista en dichos Vehículos de Inversión y/o las Entidades de Energía subyacentes.

El Fideicomiso dependerá de la capacidad de los equipos gerenciales de sus inversiones subyacentes.

Aunque el Administrador será responsable de monitorear el desempeño de cada inversión y, generalmente éste tendrá la intención de invertir en negocios operados por equipos gerenciales capaces y altamente experimentados, no puede haber garantía que el equipo de administración existente de las Entidades de Energía, o cualquier sucesor del mismo, pueda, o podrá, desempeñarse de manera consistente con los planes y/u objetivos del Fideicomiso. El no hacerlo podría tener un efecto material adverso sobre el desempeño del Fideicomiso.

Ningún experto independiente revisará que los Vehículos de Inversión y/o las Entidades de Energía cumplan con los Lineamientos de Inversión

Ningún experto independiente emitirá una opinión respecto del nivel de cumplimiento de los Vehículos de Inversión y/o las Entidades de Energía con los Lineamientos de Inversión, por lo que los Tenedores tendrán información limitada acerca de dichos proyectos al momento en que el Fideicomiso realice la inversión correspondiente.

f) Riesgos relacionados con la estructura de la operación.

No se han identificado las inversiones específicas que realizará el Fideicomiso.

La existencia y montos de los recursos que, en su caso, serán distribuidos a los Tenedores dependen (entre otros factores) de la capacidad del Administrador para identificar, implementar, ejecutar y cerrar oportunidades de inversión. No hay garantía de que el Administrador podrá ubicar dichas oportunidades de inversión, de que podrá implementarlas, ejecutarlas y lograr que concluyan con éxito. De conformidad con lo anterior, los Tenedores deberán tener en cuenta que las Inversiones podrían no generar flujo ni retorno alguno, o no generarlo en los niveles esperados, o que incluso dichos flujos o retornos podrían perderse en su totalidad.

Además, a pesar de que el Fideicomiso ha establecido Lineamientos de Inversión, con el fin de realizar las Inversiones, ni el Administrador ni el Fiduciario tienen conocimiento sobre las características de los Vehículos de Inversión y/o las Entidades de Energía subyacentes en las que se hagan Inversiones. Los inversionistas no tendrán la oportunidad de evaluar por sí mismos o aprobar las Entidades de Energía en las que se invierta. En virtud de que dichas inversiones podrán efectuarse a lo largo de un período de tiempo considerable, el Fideicomiso estará expuesto a los riesgos relacionados con las fluctuaciones de las tasas de interés y cambios desfavorables en la industria energética. Aun cuando las inversiones efectuadas por el Fideicomiso sean exitosas, es posible que las mismas no generen rendimientos a los inversionistas durante varios años.

No hay rendimientos preestablecidos y podrían no existir rendimientos de las Inversiones.

Las Inversiones del Fideicomiso pueden o no generar rendimientos. Los rendimientos generados por las Inversiones serán canalizados al Fideicomiso para hacer Distribuciones a los Tenedores en la medida en que el Administrador lo considere apropiado. Sin embargo, es posible que, por diversas razones, incluyendo el rendimiento de las inversiones subyacentes de los Vehículos de Inversión o la ausencia de liquidez respecto a las Inversiones, entre otras, no se generen rendimientos en relación con la Inversión, en cuyo caso el Fideicomiso podría no contar con recursos para realizar Distribuciones a los Tenedores.

Pérdida de la Inversión.

Aun cuando Riverstone y el Administrador cuenten con experiencia en la originación, estructuración, monitoreo y enajenación de inversiones del tipo que el Fideicomiso pretende llevar a cabo, no existe certeza en relación con el éxito de dichas Inversiones. Existen varios factores, incluyendo los que se enuncian en la presente sección, que pueden afectar el desempeño de las Inversiones e inclusive ocasionar la pérdida de las mismas, lo cual podría afectar significativamente el Patrimonio del Fideicomiso y, en consecuencia, las Distribuciones a los Tenedores y el valor de los Certificados.

Incapacidad de cumplir con los objetivos en materia de rendimientos.

En términos generales, las Inversiones efectuadas por el Fideicomiso se basarán, entre otros factores, en las tasas internas de retorno y los múltiplos proyectados por el Administrador, que a su vez se basarán en las proyecciones y varios supuestos que son inherentemente inciertos. No existe garantía de que las tasas interna de retorno reales del Fideicomiso serán iguales o superiores a los objetivos en materia de rendimientos comunicados a los Tenedores. Los rendimientos reales, los rendimientos proyectados y los objetivos en materia de rendimientos descritos en este Reporte Anual no deben interpretarse como declaraciones o garantías en de que el Fideicomiso o una determinada inversión logrará un cierto nivel real de desempeño o logrará, o es probable que logre, un determinado resultado, o de que los posibles Tenedores no sufrirán pérdidas, incluyendo la pérdida total de sus inversiones.

Variaciones en las Tasas de Interés

Las tasas de interés en México han variado en el pasado. Debido a lo anterior, factores como la inflación y la volatilidad de las tasas, podrían tener un efecto negativo sobre los rendimientos tanto reales como nominales de los Certificados.

Cambios en la moneda y el tipo de cambio pueden afectar de manera negativa el valor de las inversiones y los montos de distribución, en su caso, a ser realizados por el Fideicomiso

Las inversiones del Fideicomiso y los ingresos recibidos por el Fideicomiso con respecto a dichas inversiones, podrán estar denominadas en Dólares. Las aportaciones al Fideicomiso y cualquier distribución del Fideicomiso, se realizarán de manera general, en Pesos. En ese sentido, las fluctuaciones en el tipo de cambio de la moneda pueden afectar de manera negativa el valor de las

inversiones y los montos de las distribuciones, en su caso, a ser realizadas por el Fideicomiso. Asimismo, el Fideicomiso incurrirá en costos en la conversión de las inversiones de una moneda a otra.

Inexistencia de pagos requeridos bajo los Certificados.

Los Certificados no garantizan el pago de cantidad alguna a los Tenedores, ni la obtención de rendimiento alguno. Las Distribuciones, que están sujetas a las limitantes descritas en esta sección, representan los únicos montos que los Tenedores podrían llegar a recibir.

Los Tenedores pueden estar sujetos a Diluciones Punitivas en caso de no acudir a las Llamadas de Capital

Los Certificados Bursátiles están sujetos a Llamadas de Capital. En caso de que un Tenedor no suscriba y pague los Certificados que le corresponda, ya sea en su totalidad o en parte, se verá sujeto a la dilución punitiva descrita en el Contrato de Fideicomiso, ya que el monto aportado por dicho Tenedor al Fideicomiso no será proporcional al número de Certificados que tendrá después de la Emisión Adicional respecto de la cual no suscribió y pagó los Certificados conforme a la Llamada de Capital correspondiente. Es decir, el porcentaje que representen los Certificados de los que sea titular antes de la Emisión Adicional respecto de los Certificados en circulación después de la Emisión Adicional disminuirá más allá del monto proporcional que debía haber aportado al Fideicomiso respecto de la Emisión Adicional conforme a sus Compromisos por Certificado correspondientes, y la parte proporcional acrecentará en beneficio de los Tenedores que sí suscribieron y pagaron los Certificados que se emitieron en la Emisión Adicional respectiva. Dicha dilución punitiva para el Tenedor que no acuda a una Llamada de Capital y en beneficio incremental para los Tenedores que sí lo hagan y para el Fideicomitente, se verá reflejada (i) en las Distribuciones y cualquier otro pago que tengan derecho a recibir los Tenedores y el Fideicomitente respecto de los Certificados; (ii) en los derechos de voto en las Asambleas de Tenedores y otros derechos relacionados a las Asambleas de Tenedores; (iii) en los derechos para designar y mantener la designación de miembros del Comité Técnico; (iv) en el derecho a suscribir Certificados que se emitan en Emisiones Adicionales, ya que dicho derecho se basa en el número de Certificados de los que sea titular el Tenedor al cierre de operaciones de la Fecha de Registro que se establezca en la Llamada de Capital correspondiente, y no en el número de Certificados que adquirió dicho Tenedor respecto de la Emisión Inicial; y (v) en cualquier otra instancia del Contrato de Fideicomiso un derecho u obligación se determine por el número de Certificados de los que un Tenedor sea titular. Lo anterior sin perjuicio de cualquier otro derecho que el Administrador o el Fiduciario tenga o pudiere llegar a tener en contra de los Tenedores por la falta de cumplimiento con una Llamada de Capital conforme a la legislación aplicable. Considerando los mecanismos de operación de la BMV, cualquier Persona que adquiera Certificados con posterioridad a la Fecha Ex-Derecho especificada en la Llamada de Capital respectiva, no tendrá derecho a suscribir y pagar los Certificados que se emitan en la Emisión Adicional correspondiente y, como consecuencia, también se verá sujeta a la Dilución Punitiva.

La identificación de los Tenedores que tengan derecho a recibir Distribuciones o cualquier otro pago conforme a los Certificados Bursátiles, y que tengan derecho a suscribir Certificados de conformidad con una Llamada de Capital, podría ser difícil.

Considerando los mecanismos de operación de la BMV, cualquier Persona que adquiera Certificados con posterioridad a la Fecha Ex-Derecho especificada en la Llamada de Capital respectiva, no tendrá derecho a suscribir y pagar los Certificados que se emitan en la Emisión Adicional correspondiente y, como consecuencia, también se verá sujeta a la dilución punitiva. Por el contrario, el Tenedor que transfiera Certificados con posterioridad a dicha Fecha Ex-Derecho, podrá ofrecer suscribir antes de la Fecha Límite de Suscripción, los Certificados que le corresponda suscribir conforme a dicha Llamada de Capital en base al Compromiso por Certificado correspondiente al número de Certificados de los que era titular en dicha Fecha Ex-Derecho, aún si en la fecha de la Emisión Adicional ya no es titular de los mismos.

Un incumplimiento con una Llamada de Capital podría provocar que el Fideicomiso incumpla con sus obligaciones en la fecha en que las mismas se vuelvan exigibles y no realice Inversiones.

En caso de que cualquier Tenedor incumpla con cualquier Llamada de Capital y el Patrimonio del Fideicomiso resulte insuficiente para cubrir la aportación de capital incumplida, el Fideicomiso podría verse en la imposibilidad de cumplir con sus obligaciones en la fecha en que las mismas se vuelvan exigibles y podría no ser capaz de cumplir con el plan de negocios y el calendario de

inversiones contenidos en el presente Reporte Anual. Lo anterior podría exponer al Fideicomiso a sanciones considerables que podrían afectar en forma adversa y significativa los rendimientos obtenidos por los Tenedores. Estos hechos constituyen un riesgo adicional a aquellos derivados de las Inversiones que realice el Fideicomiso que se establecen en el plan de negocios y calendario de inversiones.

No puede asegurarse que todos los Tenedores acudirán a las Llamadas de Capital y suscriban y paguen los Certificados que se emitan en una Emisión Adicional, a pesar de la existencia de la dilución punitiva. No existe obligación alguna por parte de Riverstone, el Representante Común, el Fiduciario ni de cualesquiera de sus Afiliadas o subsidiarias de cubrir el faltante que se genere si un Tenedor no atiende a las Llamadas de Capital.

Los Tenedores serán inversionistas pasivos y la administración del Fideicomiso estará a cargo del Administrador.

Los Tenedores dependerán del Administrador para que conduzca y administre los asuntos del Fideicomiso. El Fideicomiso no permitirá que los Tenedores se involucren activamente en la administración y negocios del Fideicomiso (salvo en los casos previstos en el Contrato de Fideicomiso). Las Inversiones que realizará el Fideicomiso todavía no están identificadas.

El mercado para los Certificados es limitado.

Los Tenedores deberán tomar en consideración que no existe actualmente un mercado secundario para los Certificados. No se prevé que existirá un mercado secundario para los Certificados y, en caso de que exista, que el mismo se desarrollará con amplitud y profundidad. Se ha solicitado la inscripción de los Certificados en el RNV y su listado en la BMV. No obstante, no se prevé que surgirá un mercado de negociación activa para los Certificados o que los mismos serán negociados a un precio igual o superior al de oferta inicial. Lo anterior podría limitar la capacidad de los Tenedores para vender los Certificados al precio y en el momento deseado. Además, el Contrato de Fideicomiso contiene ciertas restricciones de transmisión. Por tanto, los inversionistas deben estar preparados para asumir el riesgo de su inversión en los Certificados hasta el vencimiento de los mismos.

Posibles dificultades para liquidar el Patrimonio del Fideicomiso.

El Administrador podrá llevar a cabo la disolución del Patrimonio del Fideicomiso, en su totalidad o en parte, en cualquier momento durante la duración del Contrato de Fideicomiso; en el entendido que, en cualquier caso, el Administrador deberá iniciar el proceso para disolver y liquidar el Patrimonio del Fideicomiso en los términos de la Cláusula XVII del Contrato de Fideicomiso cuando ocurra un Evento de Disolución. No hay certeza de que en dicha fecha existirá un mercado para la venta del Patrimonio del Fideicomiso o, de existir un mercado, del precio al que podrán venderse los activos del Patrimonio del Fideicomiso. Además, el Administrador no está obligado a concluir la Venta de Disolución y Distribución Final en una fecha específica, sino que cuenta con facultades discrecionales para determinar el momento y la forma en que se llevará a cabo dicha liquidación. Cabe la posibilidad de que una vez concluida la Venta de Disolución y Distribución Final, los recursos derivados de la venta de los activos que integran el Patrimonio del Fideicomiso tengan un valor menor al valor de mercado de los mismos, en cuyo caso el monto de las Distribuciones pagaderas a los Tenedores podría verse afectado en forma adversa, pudiendo no existir recursos para el pago de las mismas. Además, los acreedores del Fideicomiso tendrán derecho a recibir el producto de la liquidación en forma preferente a los Tenedores. El Fideicomiso no podrá liquidarse totalmente sino hasta que se hayan saldado todas las cantidades adeudadas a sus acreedores.

U.S. Investment Advisers Act of 1940

El Administrador forma parte del negocio de inversiones de Riverstone Investment Group, LLC, un asesor de inversiones registrado bajo la Ley de Asesores de Inversión de 1940 (*U.S. Advisers Act of 1940*), según sea modificada (la "Ley de Asesores de Inversión"). El Administrador opera como una persona asociada de dicho asesor y por lo tanto opera sujeto a las reglas de la Ley de Asesores de Inversión y a la regulación que derive de la misma.

NI RIVERSTONE, NI EL FIDUCIARIO, NI EL ADMINISTRADOR, NI SUS RESPECTIVAS SUBSIDIARIAS Y AFILIADAS TIENEN RESPONSABILIDAD ALGUNA DE PAGO DE LAS CANTIDADES ADEUDADAS BAJO LOS CERTIFICADOS. EN CASO DE QUE EL PATRIMONIO DEL FIDEICOMISO RESULTE INSUFICIENTE PARA PAGAR ÍNTEGRAMENTE LAS CANTIDADES ADEUDADAS BAJO LOS CERTIFICADOS, LOS TENEDORES DE LOS MISMOS NO TENDRÁN

DERECHO DE RECLAMAR A RIVERSTONE, AL FIDUCIARIO, AL ADMINISTRADOR, O A SUS RESPECTIVAS SUBSIDIARIAS Y AFILIADAS EL PAGO DE DICHAS CANTIDADES.

Otros valores emitidos por el fideicomiso:

Al 31 de diciembre de 2024, ni el Fiduciario (en su carácter de fiduciario del Fideicomiso), ni el Administrador mantienen valores inscritos en el RNV o listados en otro mercado.

En términos de los artículos 33, 34, 50 y demás aplicables de la Circular Única, el Fiduciario tendrá la obligación de entregar a la BMV y a la CNBV, información financiera, económica, contable, administrativa y jurídica, en forma trimestral y anual, tales como estados financieros anuales dictaminados por el auditor externo del Fideicomiso. Adicionalmente, el Fiduciario tiene la obligación de divulgar periódicamente cualquier acto o acontecimiento que se considere como evento relevante, de conformidad con la LMV y la regulación aplicable.

Desde la Fecha de la Emisión Inicial y a partir de la misma, hemos entregado, en forma completa y oportuna, los reportes que la legislación mexicana nos requiere sobre eventos relevantes e información periódica.

Para mayor detalle acerca de los derechos que confieren los Certificados, consultar “III. Estructura de la Operación – 3. Contratos y Acuerdos – 3.1 Resumen del Contrato de Fideicomiso”.

Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro:

Al 31 de diciembre de 2024, no se han realizado cambios respecto de los valores inscritos en el RNV.

Destino de los fondos, en su caso:

El 29 de noviembre de 2017, el Fideicomiso llevó a cabo la emisión y oferta pública de 16,000,000 Certificados Bursátiles Fiduciarios, denominados certificados de capital de desarrollo (CKD's), con un precio de colocación de $100 cada uno; el monto total de la emisión fue de $1,600,000,000. La clave de la pizarra de la emisión de los Certificados en la BMV es: "RSRENCK17."

El 16 de junio de 2020, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la primera llamada de capital (la "Primera Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una primera emisión adicional de hasta 13,343,180 (Trece millones trescientos cuarenta y tres mil ciento ochenta) Certificados, por un monto total de hasta $667,157,750 (Seiscientos sesenta y siete millones ciento cincuenta y siete mil setecientos cincuenta pesos mexicanos 00/100 M.N.) (la "Primera Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el segundo ejercicio de 2020, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $639,100 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2020 fue de $666,518,649 pesos mexicanos.

El 8 de junio de 2021, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la segunda llamada de capital (la "Segunda Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una segunda emisión adicional de hasta 8,809,739 (Ocho millones ochocientos nueve mil setecientos treinta y nueve) Certificados, por un monto total de hasta $220,243,475 (doscientos veinte millones doscientos cuarenta y tres mil cuatrocientos setenta y cinco pesos mexicanos 00/100 M.N.) (la "Segunda Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el segundo ejercicio de 2021, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $329,001 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2021 fue de $ 219,914,474 pesos mexicanos.

El 20 de julio de 2021, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la tercera llamada de capital (la "Tercera Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una tercera emisión adicional de hasta 26,192,456 (Veintiséis millones ciento noventa y dos mil cuatrocientos cincuenta y seis) Certificados, por un monto total de hasta $327,405,700 (Trescientos veintisiete millones cuatrocientos cinco mil setecientos pesos mexicanos 00/100 M.N.) (la "Tercera Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el tercer ejercicio de 2021, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $837,809 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2021 fue de $326,567,891 pesos mexicanos.

El 23 de noviembre de 2021, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la

cuarta llamada de capital (la "Cuarta Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una cuarta emisión adicional de hasta 58,103,978 (Cincuenta y ocho millones ciento tres mil novecientos setenta y ocho) Certificados, por un monto total de hasta $363,149,882.50 (Trescientos sesenta y tres millones ciento cuarenta y nueve mil ochocientos ochenta y dos pesos mexicanos 50/100 M.N.) (la "Cuarta Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el cuarto ejercicio de 2021, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $151,667 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2021 fue de $362,998,196 pesos mexicanos.

El 27 de diciembre de 2021, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la quinta llamada de capital (la "Quinta Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una quinta emisión adicional de hasta 44,342,380 (Cuarenta y cuatro millones trescientos cuarenta y dos mil trescientos ochenta) Certificados, por un monto total de hasta $138,569,937.50 (Ciento treinta y ocho millones quinientos sesenta y nueve mil novecientos treinta y siete pesos mexicanos 50/100 M.N.) (la "Quinta Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el cuarto ejercicio de 2021, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $96,999 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2021 fue de $138,472,939 pesos mexicanos.

El 24 de marzo de 2022, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la sexta llamada de capital (la "Sexta Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una sexta emisión adicional de hasta 132,799,978 (Ciento treinta y dos millones setecientos noventa y nueve mil novecientos setenta y ocho) Certificados, por un monto total de hasta $207,499,965.67 (Doscientos siete millones cuatrocientos noventa y nueve mil novecientos sesenta y cinco pesos mexicanos 67/100 M.N.) (la "Sexta Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el primer ejercicio de 2022, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $735,640 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2022 fue de $206,764,326 pesos mexicanos.

El 30 de mayo de 2022, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la séptima llamada de capital (la "Séptima Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una séptima emisión adicional de hasta 745,555,182 (setecientos cuarenta y cinco millones quinientos cincuenta y cinco mil ciento ochenta y dos) Certificados, por un monto total de hasta $582,464,985.94 (quinientos ochenta y dos millones cuatrocientos sesenta cuatro mil novecientos ochenta y cinco Pesos 94/100M.N.) (la "Séptima Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el segundo ejercicio de 2022, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $514,387 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2022 fue de $581,950,599 pesos mexicanos.

El 28 de septiembre de 2022, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la octava llamada de capital (la "Octava Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una octava emisión adicional de hasta 2,095,999,978 (dos mil noventa y cinco millones novecientos noventa y nueve mil novecientos setenta y ocho Certificados) por un monto total de hasta $818,749,991.41 (ochocientos dieciocho millones setecientos cuarenta y nueve mil novecientos noventa y un Pesos 41/100 M.N.) (la "Octava Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el tercer ejercicio de 2022, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $599,786 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2022 fue de $818,150,205 pesos mexicanos.

El 01 de diciembre de 2022, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la novena llamada de capital (la "Novena Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una novena emisión adicional de hasta 1,368,577,513 (mil trescientos sesenta y ocho millones quinientos setenta y siete mil quinientos trece certificados) por un monto total de hasta $267,300,295.51 (doscientos sesenta y siete millones trescientos mil doscientos noventa y cinco pesos 51/100 M.N.) (la "Novena Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el cuarto ejercicio de 2022, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $267,111 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2022 fue de $267,300,296 pesos mexicanos.

El 27 de febrero de 2023, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la Décima llamada de capital (la "Décima Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una Décima emisión adicional de hasta 5,531,668,458 (cinco mil quinientos treinta y un millones seiscientos sesenta y ocho mil cuatrocientos cincuenta y ocho) Certificados por un monto total de hasta $540,201,997.88 (quinientos cuarenta millones doscientos un mil novecientos noventa y siete Pesos 88/100) M.N.) (la "Décima Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el primer ejercicio de 2023, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $406,880 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2023 fue de $539,715,118 pesos mexicanos.

El 30 de junio de 2023, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la Onceava llamada de capital (la "Onceava Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una Onceava emisión adicional de hasta 5,337,087,979 (cinco mil trescientos treinta y siete millones ochenta y siete mil novecientos setenta y nueve) Certificados por un monto total de hasta $260,599,998.99 (doscientos sesenta millones quinientos noventa y nueve mil novecientos noventa y ocho Pesos 99/100). (la "Onceava Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el segundo ejercicio de 2023, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $291,158 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2023 fue de $260,338,841 pesos mexicanos.

El 31 de agosto de 2023, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la Doceava llamada de capital (la "Doceava Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una Doceava emisión adicional de hasta 5,242,879,978 (cinco mil doscientos cuarenta y dos millones ochocientos setenta y nueve mil novecientos setenta y ocho) Certificados por un monto total de hasta $127,999,999.48 (ciento veintisiete millones novecientos noventa y nueve mil novecientos noventa y nueve Pesos 48/100), (la "Doceava Emisión Adicional"),

Derivado de las emisiones efectuadas durante el tercer trimestre de 2023, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $118,338 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2023 fue de $127,881,661.48 pesos mexicanos.

El 08 de noviembre de 2023, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la Treceava llamada de capital (la "Treceava Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una Treceava emisión adicional de hasta 19,275,775,977 (diecinueve mil doscientos setenta y cinco millones setecientos setenta y cinco mil novecientos setenta y siete) Certificados por un monto total de hasta $235,299,998.76 (Doscientos treinta y cinco millones doscientos noventa y nueve mil novecientos noventa y ocho Pesos 76/100), (la "Treceava Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el cuarto trimestre de 2023, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $353,448 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2023 fue de $234,946,550.76 pesos mexicanos.

El 14 de febrero de 2024, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la Catorceava llamada de capital (la "Catorceava Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una Catorceava emisión adicional de hasta 28,688,383,975 (veintiocho mil seiscientos ochenta y ocho millones trescientos ochenta y tres mil novecientos setenta y cinco) Certificados por un monto total de hasta $175,099,999.14 (Ciento setenta y cinco millones noventa y nueve mil novecientos noventa y nueve Pesos 14/100), (la "Catorceava Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el primer trimestre de 2024, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $232,549 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2024 fue de $174,867,450.10 pesos mexicanos.

El 02 de mayo de 2024, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la Quinceava llamada de capital (la "Quinceava Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una Quinceava emisión adicional de hasta 16,383,999,979 (dieciséis mil trescientos ochenta y tres millones novecientos noventa y nueve mil novecientos setenta y nueve) Certificados por un monto total de hasta $49,999,999.76 (cuarenta y nueve millones novecientos noventa y nueve mil novecientos noventa y nueve Pesos 76/100), (la "Quinceava Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el segundo trimestre de 2024, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $224,979 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2024 fue de $49,775,020.76 pesos mexicanos.

El 13 de septiembre de 2024, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la Dieciseisava llamada de capital (la "Dieciseisava Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una Dieciseisava emisión adicional de hasta 188,415,999,974 (ciento ochenta y ocho mil cuatrocientos quince millones novecientos noventa y nueve mil novecientos setenta y cuatro) Certificados por un monto total de hasta $287,499,998.78 (doscientos ochenta y siete millones cuatrocientos noventa y nueve mil novecientos noventa y ocho Pesos 78/100 M.N.), (la "Dieciseisava Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el tercer trimestre de 2024, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $231,229 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2024 fue de $287,268,769.78 pesos mexicanos.

Número de Certificados Bursátiles	Precio de colocación de los Certificados Bursátiles	Monto de la oferta Pública
16,000,000	$ 100.00	$ 1,600,000,000
13,343,155	$ 50.00	$ 667,157,750
8,809,739	$ 25.00	$ 220,243,475
26,192,456	$ 12.50	$ 327,405,700
58,103,978	$ 6.25	$ 363,149,863
44,342,380	$ 3.13	$ 138,569,938
132,799,978	$ 1.56	$ 207,499,966
745,555,182	$ 0.78	$ 582,464,986
2,095,999,978	$ 0.39	$ 818,749,991
1,368,577,513	$ 0.20	$ 267,300,296

5,531,668,458	$ 0.10	$ 540,201,998
5,337,087,979	$ 0.05	$ 260,599,999
5,242,879,978	$ 0.02	$ 127,999,999
19,275,775,977	$ 0.01	$ 235,299,999
28,688,383,975	$ 0.01	$ 175,099,999
16,383,999,979	$ 0.00	$ 49,999,999
188,415,999,974	$ 0.00	$ 287,499,999
Total		**$ 6,869,243,957**

Documentos de carácter público:

Toda la información contenida en el presente Reporte Anual podrá ser consultada por los inversionistas a través de la BMV, en sus oficinas, o en su página de Internet: www.bmv.com.mx.

Adicionalmente, cualesquier Tenedores interesados en recibir una copia de la documentación pública mencionada en el párrafo anterior, podrán solicitar una copia de José Salcedo con dirección en Javier Barros Sierra 540 Torre II, piso 2, colonia Lomas de Santa Fe, C.P. 01210, México, teléfono: +52 (55) 9177-2030.

Las personas encargadas de relaciones con inversionistas por parte del Fiduciario serán Juan Didier Martinez Sánchez, Aida Ramos García y Estefani Pinacho Colmenares, con domicilio ubicado en Avenida Revolución 1267, piso 11, Colonia Los Alpes, Alcaldía Álvaro Obregón, Código Postal 01010, Ciudad de México, México, teléfonos 55 2262 5984, 55 2262 5984 y 55 2262 5956, y correos electrónicos, estefani.pinacho@citi.com y aida.ramosgarcia@citi.com.

Por parte del Representante Común, cualesquier Tenedores interesados en recibir una copia de la documentación pública mencionada con Alejandra Tapia Jiménez y/o Lileni Zárate Ramírez con dirección Av. Paseo de la Reforma número 284, piso 9, C.P. 06600, Ciudad de México., teléfono +52(55) 5231 0161 y/o +52(55) 5231 0345, y correo electrónico altapia@monex.com.mx y/o lzarater1@monex.com.mx.

[416000-NBIS2] Estructura de la operación

Patrimonio del fideicomiso:

El Patrimonio del Fideicomiso se conforma o conformara de los siguientes activos (a) la Aportación Inicial; (b) el Monto de la Emisión Inicial, cualquier monto que resulte de las Llamadas de Capital) y todas y cada una de las cantidades depositadas en las Cuentas del Fideicomiso; (c) los derechos fideicomisarios o participaciones de capital de Vehículos de Inversión que adquiera el Fiduciario para realizar Inversiones conforme a lo establecido en el Contrato de Fideicomiso, así como los frutos y rendimientos derivados de los mismos; (d) todos y cualesquiera derechos de crédito derivados de, o relacionados con, cualquier crédito o financiamiento otorgado por el Fiduciario, incluyendo cualesquier derecho de crédito derivado de préstamos otorgados por el Fiduciario a cualquier Vehículo de Inversión conforme a lo establecido en el Contrato de Fideicomiso, así como cualesquiera documentos de crédito derivados de, o relacionados con, dichos derechos de crédito (incluyendo, sin limitación, cualesquier pagares e instrumentos de garantía relacionados con los mismos); (e) cualesquiera recursos y demás activos, bienes o derechos que reciba el Fiduciario como resultado de las Inversiones que realice en los términos establecidos en el Contrato de Fideicomiso, o como consecuencia de una Desinversión de las mismas; (f) las Inversiones Permitidas, y cualquier cantidad que derive de las mismas; (g) los Compromisos Restantes de los Tenedores; (h) en su caso, los contratos de cobertura celebrados por el Fiduciario de conformidad con el Contrato de Fideicomiso; (i) todos y cada uno de los demás activos y derechos cedidos al, y/o adquiridos por el Fiduciario para los Fines del Fideicomiso de conformidad con, o según lo previsto en, el Contrato de Fideicomiso; y (j) todos y cada uno de los montos en efectivo y cualesquiera frutos, productos y/o rendimientos derivados de o relacionados con los bienes descritos en los incisos anteriores, 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.

Evolución de los activos fideicomitidos, incluyendo sus ingresos:

Evolución de los Activos Fideicomitidos incluyendo sus ingresos

Al cierre del año terminado el 31 de diciembre de 2024, las cantidades aportadas en la Emisión Inicial de los Certificados se han invertido en Inversiones Permitidas de conformidad con el Contrato de Fideicomiso.

De conformidad con lo anterior, la tabla a continuación detalla la integración de los montos depositados en las Cuentas del Fideicomiso al 31 de diciembre de 2024, así como los rendimientos generados y la tasa promedio por el mismo periodo:

Cuenta	Tasa	Vencimiento	Saldo al 31 de diciembre de 2024	Saldo al 31 de diciembre de 2023	Saldo al 31 de diciembre de 2022	Saldo al 31 de diciembre de 2021	Saldo al 31 de diciembre de 2020
18037-6	7.75%	2 días	$58,521,327	$6,128,232	$15,122,171	$1,834,007	$345,370
5103671	7.75%	2 días	280,227	390,251	412,012	1,239,883	1,848,677
5103698	7.75%	2 días	16,208,985	14,701,643	13,405,015	12,591,601	12,175,999
5103647	7.75%	2 días	24	1,259,515	719,710	280,020	169,271
5103663	7.75%	2 días	80,150,170	248,328	226,433	149,049	86,351
5103663 USD			99	62	72	75	12,291,786
18037-6 USD			24,217,599	16,322,273	23,464,077	57,895,427	71,685,039
Total			**$179,378,431**	**$39,050,304**	**$53,349,490**	**$73,990,062**	**$98,602,493**

Por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2024, 2023, 2022, 2021 y 2020 el Fideicomiso devengó ingresos por intereses por $13,148,375, $4,879,415, $2,103,395, $976,980 y $1,614,449 respectivamente, los cuales fueron reconocidos en los resultados de cada periodo.

Variación en saldo y en número de activos

A la fecha del presente Reporte, el Fideicomiso tiene Inversión de Capital a través de Vehículos de Inversión en White River Renewables, A2 Renovables., Energía Real, VEMO, Infinitum, SkySense y RIC Energy. La variación entre el monto correspondiente al inicio del periodo y el monto al finalizar el mismo se deriva de las aportaciones, desinversiones, fluctuación cambiaria y del cambio en el valor razonable de la Inversión.

Al 31 de diciembre de 2024, 2023, 2022, 2021 y 2020 los montos de las inversiones en las entidades promovidas, se integra de la siguiente manera:

Inversiones al 31 de diciembre del 2020	EMA Holdings Power México, L,P	White River Renewables	Vera Renovables	A2 Renovables	Total
Saldo Inicial	87,027,156	-	-	-	87,027,156
Aportaciones	444,725,354	871,663,918	22,431,353	515,044,090	1,853,864,714
Desinversiones	-	-54,715,912	-	-12,409,547	-67,125,459
Valuación en Tipo de Cambio	-49,433,002	-148,998,854	-2,990,760	-78,063,286	-279,485,902
Cambio en Valor Razonable	27,831,434	159,033,562	- 22	95,192,719	282,057,692
Saldo Final	**$ 510,150,941**	**$ 826,982,713**	**$ 19,440,571**	**$ 519,763,976**	**$ 1,876,338,202**

Inversiones al 31 de diciembre del 2021	EMA Holdings Power México, L,P	White River Renewables	Vera Renovables	A2 Renovables	Energía Real	VeMo	Total
Saldo Inicial	510,150,941	826,982,713	19,440,571	519,763,977	-	-	1,876,338,202
Aportaciones	-	43,381,129	5,583,759	102,295,271	208,870,916	549,024,000	909,155,075
Desinversiones	-	-11,483,625	-1,515,538	-36,932,954	-	-	-49,932,116
Valuación en Tipo de Cambio	14,287,769	24,246,822	-2,343,728	14,497,916	-	-	50,688,778
Cambio en Valor Razonable	-16,430,978	3,487,694	-21,165,064	17,835,959	-	-	-16,272,389
Saldo Final	**$ 508,007,732**	**$ 886,614,733**	**$ -**	**$ 617,460,169**	**$ 208,870,916**	**$**	**$ 2,769,977,550**

		549,024,000	

Inversiones al 31 de diciembre del 2022	**EMA Holdings Power México, L,P**	**White River Renewables**	**A2 Renovables**	**Energía Real**	**VeMo**	**Infinitum**	**FreeWire**	**Total**
Saldo Inicial	508,007,732	886,614,733	617,460,169	208,870,916	549,024,000	-	-	2,769,977,549
Aportaciones	9,371,756	140,652,019	-	322,486,084	589,475,433	390,726,697	288,723,235	1,741,435,224
Desinversiones	-	-	-9,266,113	-	-	-	-	-9,266,113
Valuación en Tipo de Cambio	-24,812,773	-47,063,758	-31,713,802	-	-	-6,630,130	-75,228	-110,295,691
Cambio en Valor Razonable	-37,290,718	91,671,471	54,811,190	-3,000	-	-163	-	109,188,780
Saldo Final	**$ 455,275,997**	**$ 1,071,874,464**	**$ 631,291,444**	**$ 531,353,999**	**$ 1,138,499,433**	**$ 384,096,404**	**$ 288,648,007**	**$ 4,501,039,749**

Inversiones al 31 de diciembre del 2023	**EMA Holdings Power México, L,P**	**White River Renewables**	**A2 Renovables**	**Energía Real**	**VeMo**	**Infinitum**	**FreeWire**	**SkySense**	**RIC**	**Total**
Saldo Inicial	455,275,997	1,071,874,464	631,291,444	531,353,999	1,138,499,433	384,096,404	288,648,007	-	-	4,501,039,748
Aportaciones	-	81,651,040	70,551,765	459,060,784	278,431,373	-	-	147,058,823	73,529,412	1,110,283,197
Desinversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valuación en Tipo de Cambio	-60,053,036	-149,082,535	-85,467,820	-	-	-50,861,014	-37,838,586	-	-	-383,302,991
Cambio en Valor Razonable	1,037,144	86,785,821	59,975,209	473,521,653	-32,292,457	33,884,742	-189,461,939	-	-	433,450,173
Saldo Final	**$ 396,260,105**	**$ 1,091,228,790**	**$ 676,350,598**	**$ 1,463,936,436**	**$ 1,384,638,349**	**$ 367,120,132**	**$ 61,347,482**	**$ 147,058,823**	**$ 73,529,412**	**$ 5,661,470,127**

Inversiones al 31 de diciembre del 2024	**EMA Holdings Power México, L,P**	**White River Renewables**	**A2 Renovables**	**Energía Real**	**VeMo**	**Infinitum**	**FreeWire**	**SkySense**	**RIC**	**Total**
Saldo Inicial	396,260,105	1,091,228,790	676,350,598	1,463,936,436	1,384,638,349	367,120,132	61,347,482	147,058,823	73,529,412	5,661,470,127
Aportaciones	-	39,920,392	19,989,195	230,392,157	151,701,042	-	-	-	49,019,608	491,022,394
Desinversiones	-402,595,077	-	-	-	-	-	-	-	-	-402,595,077
Valuación en Tipo de Cambio	6,307,278	262,366,237	164,860,366	-	-	83,913,174	-1,402,156	-	-	516,044,899
Cambio en Valor Razonable	-	111,646,144	67,026,226	319,735,709	353,095,456	-102,507,556	-59,945,326	3,874,132	37,130,152	730,054,937
Ganancia en Venta de Inversiones	27,694	-	-	-	-	-	-189,461,939	-	-	27,694
Saldo Final	**$ -**	**$ 1,505,161,563**	**$ 928,226,385**	**$ 2,014,064,302**	**$ 1,889,434,847**	**$ 348,525,750**	**$ -**	**$ 150,932,955**	**$ 159,679,172**	**$ 6,996,024,974**

EMA Holdings Power México, L.P

EMA Holdings Power México, L.P. es una plataforma enfocada en el desarrollo y operación de un conjunto de plantas de generación de electricidad. Estas plantas se caracterizan por su generación flexible, respuesta rápida, y uso de tecnología de motores a gas.

El 10 de febrero de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 1,300,885 dólares equivalentes a $24,411,496 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.7653.

Al 31 de marzo de 2020, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 5,914,235 dólares equivalentes a $143,563,020 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 23.4847.

El 2 de junio de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 820,796 dólares equivalentes a $17,797,083 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 21.6827.

El 25 de junio de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 17,497,440 dólares equivalentes a $398,876,898 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.7963.

Al 30 de junio de 2020, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 25,282,852 dólares equivalentes a $583,763,356 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 23.0893.

El 17 de septiembre de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 173,451 dólares equivalentes a $3,639,876 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.9850.

Al 30 de septiembre de 2020, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 25,523,970 dólares equivalentes a $565,197,688 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.1438.

Al 31 de diciembre de 2020, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 25,624,523 dólares equivalentes a $510,150,941 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9087.

Al 31 de marzo de 2021, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 25,673,909 dólares equivalentes a $524,774,706 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4400.

Al 30 de junio de 2021, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 25,608,293 dólares equivalentes a $509,763,795 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9062.

Al 30 de septiembre de 2021, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 25,482,737 dólares equivalentes a $523,983,678 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.5623.

Al 31 de diciembre de 2021, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 24,820,578 dólares equivalentes a $508,007,732 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4672.

El 18 de febrero de 2022, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 461,520 dólares equivalentes a $9,371,755 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.3063.

Al 31 de marzo de 2022, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 24,630,850 dólares equivalentes a $490,429,789 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9112.

Al 30 de junio de 2022, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 24,630,850 dólares equivalentes a $495,905,227 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.1335.

Al 30 de septiembre de 2022, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 24,630,850 dólares equivalentes a $494,895,363 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.0925.

Al 31 de diciembre de 2022, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,381,660 dólares equivalentes a $455,275,997 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715.

Al 31 de marzo de 2023, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,946,811 dólares equivalentes a $432,036,394 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.0415.

Al 30 de junio de 2023, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,959,257 dólares equivalentes a $410,561,041 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1358.

Al 30 de septiembre de 2023, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,421,012 dólares equivalentes a $407,823,059 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.4127.

Al 31 de diciembre de 2023, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,421,012 dólares equivalentes a $396,260,105 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.9190.

Al 31 de marzo de 2024, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,421,012 dólares equivalentes a $387,203,199 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.5323.

El 25 de abril de 2024, se realizó una desinversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 555,134 dólares equivalentes a $9,541,818 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1883.

El 25 de abril de 2024, se realizó una desinversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 12,062,112 dólares equivalentes a $207,327,192 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1883.

El 15 de abril de 2024, EMA Holdings Power Mexico, L.P. ("EMPower") fue vendida y realizada como acordado en el Sale Purchase Agreement (“SPA”), por un monto total de 23,421,012 dólares equivalentes a $402,567,384 pesos mexicanos a un tipo de cambio 17.1883.

Derivado a la venta efectuada se incurrieron en gastos legales por un total de 86,526 dólares equivalentes a $1,487,228 pesos mexicanos a un tipo de cambio 17.1883 los cuales fueron disminuidos de la ganancia obtenida. En la venta de la participación EMA Holdings Power Mexico, L.P. se obtuvo una ganancia por $27,694 pesos mexicanos.

Debido a la venta de EMA Holdings Power México L.P. el 15 de abril de 2024, no se requirió de efectuar una valuación al 31 de diciembre de 2024.

Inversión en White River Renewables.

White River Renewables (“WRR”) es una plataforma enfocada en la adquisición de activos renovables en etapa de ready-to-build, construcción u operación.

El 27 de marzo de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 30,906,596 dólares equivalentes a $726,682,060 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 23.5122.

Al 31 de marzo de 2020, White River Renewables tiene un valor total de 30,906,596 dólares equivalentes a $725,832,129 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 23.4847.

El 3 de abril de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 3,913,992 dólares equivalentes a $96,651,335 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 24.6938.

El 15 de abril de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 295,562 dólares equivalentes a $7,127,635 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 24.1155.

El 28 de abril de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 6,132 dólares equivalentes a $149,546 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 24.3882.

El 28 de abril de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 1,552,490 dólares equivalentes a $37,862,442 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 24.3882.

Al 30 de junio de 2020, White River Renewables tiene un valor total de 36,674,772 dólares equivalentes a $846,794,818 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 23.0893.

El 17 de septiembre de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 153,069 dólares equivalentes a $3,225,037 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 21.0692.

El 30 de septiembre de 2020, se realizó una desinversión en White River Renewables, por 2,470,936 dólares equivalentes a $54,715,912 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.1438.

Al 30 de septiembre de 2020, White River Renewables tiene un valor total de 41,538,760 dólares equivalentes a $919,825,995 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.1438.

Al 31 de diciembre de 2020, White River Renewables, tiene un valor total de 41,538,760 dólares equivalentes a $826,982,713 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9087.

Al 31 de marzo de 2021, White River Renewables tiene un valor total de 41,538,760 dólares equivalentes a $849,052,256 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4400.

El 14 de junio de 2021, se realizó una inversión en White River Renewables, por 1,960,784 dólares equivalentes a $39,032,353 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9065.

El 14 de junio de 2021, se realizó una inversión en White River Renewables, por 216,951 dólares equivalentes a $4,318,728 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9065.

El 14 de junio de 2021, se realizó una desinversión en White River Renewables, por 572,892 dólares equivalentes a $11,404,279 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9065.

Al 30 de junio de 2021, White River Renewables tiene un valor total de 43,318,809 dólares equivalentes a $862,312,881 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9062.

Al 30 de septiembre de 2021, White River Renewables tiene un valor total de 43,318,809 dólares equivalentes a $890,734,351 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.5623.

Al 31 de diciembre de 2021, White River Renewables, tiene un valor total de 43,318,809 dólares equivalentes a $886,614,733 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4672.

Al 31 de marzo de 2022, White River Renewables, tiene un valor total de 41,921,683 dólares equivalentes a $834,711,020 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9112.

El 08 de junio de 2022, se realizó una inversión en White River Renewables, por 401,961 dólares equivalentes a $7,874,412 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.59.

Al 30 de junio de 2022, White River Renewables, tiene un valor total de 46,307,788 dólares equivalentes a $932,337,851 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.1335.

Al 30 de septiembre de 2022, White River Renewables, tiene un valor total de 46,307,788 dólares equivalentes a $930,439,231 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.0925.

El 20 de diciembre de 2022, se realizó una inversión en White River Renewables, por 6,723,529 dólares equivalentes a $132,777,607 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.7482

Al 31 de diciembre de 2022, White River Renewables, tiene un valor total de 55,048,377 dólares equivalentes a $1,071,874,464 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715

El 29 de marzo de 2023, se realizó una inversión en White River Renewables, por 3,774,510 dólares equivalentes a $68,338,255 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.1052.

Al 31 de marzo de 2023, White River Renewables, tiene un valor total de 62,432,017 dólares equivalentes a $1,126,367,239 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.0415.

Al 30 de junio de 2023, White River Renewables, tiene un valor total de 62,432,017 dólares equivalentes a $1,069,822,561 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1358.

Al 30 de septiembre de 2023, White River Renewables, tiene un valor total de 62,432,017 dólares equivalentes a $1,087,109,988 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.4127.

El 22 de diciembre de 2023, se realizó una nueva inversión en White River Renewables, por $784,314 dólares a un tipo de cambio 16.9738.

Al 31 de diciembre de 2023, White River Renewables, tiene un valor total de 64,497,239 dólares equivalentes a $1,091,228,790 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.9190.

Al 31 de marzo de 2024, White River Renewables, tiene un valor total de 66,006,806 dólares equivalentes a $1,091,244,317 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.5323.

Al 30 de junio de 2024, White River Renewables, tiene un valor total de 68,019,629 dólares equivalentes a $1,241,208,594 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.2478.

Al 30 de septiembre de 2024, White River Renewables, tiene un valor total de 68,522,828 dólares equivalentes a $1,346,062,442 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.6440.

El 25 de noviembre de 2024, se realizó una nueva inversión en White River Renewables por 1,960,784 dólares equivalentes a $39,920,392 pesos mexicanos con un tipo de cambio 20.3594.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 10%, se determinó un cambio en el valor razonable por una ganancia total de 1,927,966 dólares equivalentes a $40,075,092 pesos mexicanos a un tipo de cambio de 20.7862.

Al 31 de diciembre de 2024, White River Renewables, tiene un valor total de 72,411,579 dólares equivalentes a $1,505,161,564 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.7862.

Inversión en A2 Renovables.

A2 Renovables (“A2”) es una compañía de generación de electricidad renovable que se estableció con la adquisición de un 80% de dos plantas solares.

El 26 de junio de 2020, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 22,270,653 dólares equivalentes a $511,590,304 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.9715.

Al 30 de junio de 2020, A2 Renovables, tiene un valor total de 22,270,653 dólares equivalentes a $514,213,787 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 23.0893.

El 02 de julio de 2020, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por 2,588 dólares equivalentes a $58,291 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.5225.

Al 30 de septiembre de 2020, A2 Renovables, tiene un valor total de 26,724,783 dólares equivalentes a $591,788,258 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.1438.

El 02 de noviembre de 2020, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 66,788 dólares equivalentes a $1,339,612 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.0577.

El 15 de diciembre de 2020, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 92,560 dólares equivalentes a $1,846,702 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9513.

El 29 de diciembre de 2020, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 10,494 dólares equivalentes a $209,343 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9487.

El 29 de diciembre de 2020, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por 617,404 dólares equivalentes a $12,409,547 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.0995.

Al 31 de diciembre de 2020, A2 Renovables, tiene un valor total de 26,107,379 dólares equivalentes a $519,763,977 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9087.

El 10 de marzo de 2021, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 91,787 dólares equivalentes a $1,965,860 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 21.4177.

El 19 de marzo de 2021, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por 1,139,946 dólares equivalentes a $23,374,589 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.5050.

Al 31 de marzo de 2021, A2 Renovables, tiene un valor total de 24,285,924 dólares equivalentes a $496,404,299 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4400.

El 19 de abril de 2021, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por 682,010 dólares equivalentes a $13,558,365 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.8800.

Al 30 de junio de 2021, A2 Renovables, tiene un valor total de 24,285,924 dólares equivalentes a $483,440,472 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9062.

Al 30 de septiembre de 2021, A2 Renovables, tiene un valor total de 24,285,924 dólares equivalentes a $499,374,467 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.5623.

El 29 de diciembre de 2021, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 4,901,961 dólares equivalentes a $100,329,412 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4672

Al 31 de diciembre de 2021, A2 Renovables, tiene un valor total de 30,168,277 dólares equivalentes a $617,460,169 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4672.

Al 31 de marzo de 2022, A2 Renovables, tiene un valor total de 29,704,043 dólares equivalentes a $591,443,149 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9112.

El 24 de junio de 2022, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por (464,234) dólares equivalentes a $9,266,113 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.96.

Al 30 de junio de 2022, A2 Renovables, tiene un valor total de 32,421,305 dólares equivalentes a $652,754,348 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.1335.

Al 30 de septiembre de 2022, A2 Renovables, tiene un valor total de 32,421,305 dólares equivalentes a $651,425,075 pesos

mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.0925.

Al 31 de diciembre de 2022, A2 Renovables, tiene un valor total de 32,421,305 dólares equivalentes a $631,291,445 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715

Al 31 de marzo de 2023, A2 Renovables, tiene un valor total de 33,779,936 dólares equivalentes a $609,440,708 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.0415

El 20 de junio de 2023, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 1,264,706 dólares equivalentes a $21,758,379 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.2043

Al 30 de junio de 2023, A2 Renovables, tiene un valor total de 35,487,289 dólares equivalentes a $608,103,079 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1358.

El 03 de julio de 2023, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 1,960,784 dólares equivalentes a $33,434,705 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.0517.

Al 30 de septiembre de 2023, A2 Renovables, tiene un valor total de 38,134,347dólares equivalentes a $664,021,950 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.4127.

El 19 de diciembre de 2023, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables, por 882,352 dólares equivalentes a $15,057,529 pesos mexicanos a un tipo de cambio 17.0652.

El 19 de diciembre de 2023, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables, por 17,647 dólares equivalentes a $301,150 pesos mexicanos a un tipo de cambio 17.0652.

Al 31 de diciembre de 2023, A2 Renovables, tiene un valor total de 39,975,802 dólares equivalentes a $676,350,598 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.9190.

Al 31 de marzo de 2024, A2 Renovables, tiene un valor total de 40,914,745 dólares equivalentes a $676,414,845 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.5323.

El 20 de junio de 2024, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables, por 656,863 equivalentes a $12,088,048 pesos mexicanos dólares a un tipo de cambio 18.4027.

Al 30 de junio de 2024, A2 Renovables, tiene un valor total de 43,112,552 dólares equivalentes a $786,709,231 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.2478.

El 17 de septiembre de 2024, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables por $2,450,980 pesos mexicanos equivalentes a 127,211 dólares con tipo de cambio 19.2670.

Al 30 de septiembre de 2024, A2 Renovables, tiene un valor total de 43,616,739 dólares equivalentes a $856,807,212 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.6440.

El 09 de diciembre de 2024, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables por 270,417 dólares equivalentes a $ 5,450,167 pesos mexicanos con un tipo de cambio de 20.1547.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 10%, se determinó un cambio en el valor razonable por una ganancia total de 768,741 dólares equivalentes a $15,979,200 pesos mexicanos a un tipo de cambio de 20.7862.

Al 31 de diciembre de 2024, A2 Renovables, tiene un valor total de 44,655,896 dólares equivalentes a $928,226,385 pesos

mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.7862.

Inversión en Energía Real.

Energía Real (“ER”) es una plataforma líder en México de generación solar distribuida comercial e industrial.

El 16 de junio de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $122,329,909 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2021, Energía Real, tiene un valor total de $122,329,909 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2021, Energía Real, tiene un valor total de $122,329,909 pesos mexicanos.

El 07 de octubre de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $6,266,021 pesos mexicanos.

El 24 de noviembre de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $80,203,106 pesos mexicanos.

El 25 de noviembre de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $71,879 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2021, Energía Real, tiene un valor total de $208,870,916 pesos mexicanos.

El 24 de marzo de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $60,631,441 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2022, Energía Real, tiene un valor total de $269,502,357 pesos mexicanos.

El 01 de junio de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $73,529,412 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2022, Energía Real, tiene un valor total de $343,028,769 pesos mexicanos.

El 08 de agosto de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $49,019,608 pesos mexicanos.

El 29 de septiembre de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $90,286,015 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2022, Energía Real, tiene un valor total de $482,334,391 pesos mexicanos.

El 05 de diciembre de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $49,019,607 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2022, Energía Real, tiene un valor total de $531,353,999 pesos mexicanos.

El 28 de febrero de 2023, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $343,921,569 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2023, Energía Real, tiene un valor total de $971,062,801 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2023, Energía Real, tiene un valor total de $1,119,128,552 pesos mexicanos.

Al 07 de julio de 2023, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $98,039,215 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2023, Energía Real, tiene un valor total de $1,404,178,420 pesos mexicanos.

El 14 de diciembre de 2023, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $17,100,000 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2023, Energía Real, tiene un valor total de $1,463,936,436 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2024, Energía Real, tiene un valor total de $1,445,028,335 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2024, Energía Real, tiene un valor total de $1,663,924,465 pesos mexicanos.

El 17 de septiembre de 2024, se realizó una nueva inversión en Energía Real por $58,823,529 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2024, Energía Real, tiene un valor total de $1,798,057,599 pesos mexicanos.

El 27 de noviembre de 2024, se realizó una nueva inversión en Energía Real por $58,823,529 pesos mexicanos.

El 18 de diciembre de 2024, se realizó una nueva inversión en Energía Real por $112,745,098 pesos mexicanos.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 11%, se determinó un cambio en el valor razonable por una ganancia total de $44,438,076 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2024, Energía Real, tiene un valor total de $2,014,064,302 pesos mexicanos.

Inversión en VEMO.

VEMO es una empresa mexicana con un modelo integrado e innovador comprometida con acelerar la movilidad limpia en México y Latinoamérica.

El 21 de julio de 2021, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $303,924,000 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2021, VEMO, tiene un valor total de $303,924,000 pesos mexicanos.

El 24 de noviembre de 2021, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $245,100,000 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2021, VEMO, tiene un valor total de $549,024,000 pesos mexicanos.

El 7 de marzo de 2022, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $1,240,139 pesos mexicanos.

El 24 de marzo de 2022, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $117,647,059 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2022, VEMO, tiene un valor total de $667,911,198 pesos mexicanos.

El 01 de junio de 2022, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $392,156,863 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2022, VEMO, tiene un valor total de $1,060,068,061 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2022, VEMO, tiene un valor total de $1,060,068,061 pesos mexicanos.

El 05 de diciembre de 2022, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $78,431,373 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2022, VEMO, tiene un valor total de $1,138,499,433 pesos mexicanos.

El 28 de febrero de 2023, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $39,215,686 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2023, VEMO, tiene un valor total de $1,177,715,120 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2023, VEMO, tiene un valor total de $1,224,823,725 pesos mexicanos.

Al 06 de julio de 2023, VEMO, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $39,215,686 pesos mexicanos.

Al 01 de agosto de 2023, VEMO, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $6,862,745 pesos mexicanos.

Al 01 de septiembre de 2023, VEMO, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $51,960,784 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2023, VEMO, tiene un valor total de $1,314,026,965 pesos mexicanos.

El 09 de noviembre de 2023, se realizó una nueva inversión en VeMo, por $141,176,471 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2023, VEMO, tiene un valor total de $1,384,638,349 pesos mexicanos.

El 19 de febrero de 2024, se realizó una nueva inversión en VeMo, por $151,701,042 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2024, VEMO, tiene un valor total de $1,806,050,299 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2024, VEMO, tiene un valor total de $1,852,312,995 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2024, VEMO, tiene un valor total de $1,855,476,201 pesos mexicanos.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por valor de mercado se determinó un cambio en el valor razonable por una ganancia total de $33,958,646 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2024, VEMO, tiene un valor total de $1,889,434,847 pesos mexicanos.

Inversión en Infinitum

Infinitum es una compañía de diseño y fabricación de motores eléctricos de imán permanente y flujo axial para aplicaciones comerciales, industriales y de movilidad.

El 28 de octubre de 2022, se realizó una inversión en Infinitum, por 19,607,843 dólares equivalentes a $388,437,255 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.8103

El 29 de diciembre de 2022, se realizó una inversión en Infinitum, por 118,247 dólares equivalentes a $2,289,442 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.3615

Al 31 de diciembre de 2022, Infinitum, tiene un valor total de 19,726,082 dólares equivalentes a $384,096,404 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715

Al 31 de marzo de 2023, Infinitum, tiene un valor total de 19,726,082 dólares equivalentes a $355,888,107 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.0415.

Al 30 de junio de 2023, Infinitum, tiene un valor total de 19,726,082 dólares equivalentes a $338,022,195 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1358.

Al 30 de septiembre de 2023, Infinitum, tiene un valor total de 20,759,482 dólares equivalentes a $361,478,628 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.4127.

Al 31 de diciembre de 2023, Infinitum, tiene un valor total de 21,698,690 dólares equivalentes a $367,120,132 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.9190.

Al 31 de marzo de 2024, Infinitum, tiene un valor total de 21,698,690 dólares equivalentes a $358,729,250 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.5323.

Al 30 de junio de 2024, Infinitum, tiene un valor total de 21,698,690 dólares equivalentes a $395,953,352 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.2478.

Al 30 de septiembre de 2024, Infinitum, tiene un valor total de 21,698,690 dólares equivalentes a $426,249,063 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.6440.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una metodología de mercado, se determinó un cambio en la valuación por una pérdida en el cambio del valor razonable de la inversión por 4,931,520 dólares equivalentes a $102,507,557 a un tipo de cambio 20.7862.

Al 31 de diciembre de 2024, Infinitum, tiene un valor total de 16,767,170 dólares equivalentes a $348,525,750 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.7862.

Inversión en FreeWire

FreeWire es una compañía que diseña, fabrica y comercializa cargadores rápidos de CC integrados en batería.

El 08 de noviembre de 2022, se realizó una inversión en FreeWire, por 14,705,881 dólares equivalentes a $286,433,793 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4775.

El 29 de diciembre de 2022, se realizó una inversión en FreeWire, por 118,247 dólares equivalentes a $2,289,442 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.3615.

Al 31 de diciembre de 2022, FreeWire, tiene un valor total de 14,824,128 dólares equivalentes a $288,648,007 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715.

Al 31 de marzo de 2023, FreeWire, tiene un valor total de 14,824,128 dólares equivalentes a $267,449,504 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.0415.

Al 30 de junio de 2023, FreeWire, tiene un valor total de 14,824,128 dólares equivalentes a $254,023,292 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1358.

Al 30 de septiembre de 2023, FreeWire, tiene un valor total de 14,824,127 dólares equivalentes a $258,128,093 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.4127.

Al 31 de diciembre de 2023, FreeWire, tiene un valor total de 3,625,952 dólares equivalentes a $61,347,482 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.9190.

Al 31 de marzo de 2024 y consistente con el Evento Subsecuente relevado al 31 de diciembre 2023, FreeWire, se amortizó en su totalidad la inversión quedando un valor total de 0 dólares. De conformidad con la amortización final a cero, se determinó un cambio en valuación por una pérdida total de 3,625,952 dólares equivalentes a $59,945,326 pesos mexicanos a un tipo de cambio de 16.5323.

Inversión SkySense

SkySense es una compañía fundada en 2013 que invierte en una plataforma de instalación de almacenamiento en México, con una trayectoria más de ochocientas instalaciones.

El 30 de marzo de 2023, se realizó una inversión en SkySense, por $63,725,490 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2023, SkySense tiene un valor total de $63,725,490 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2023, SkySense tiene un valor total de $63,725,490 pesos mexicanos.

El 07 de julio de 2023, se realizó una nueva inversión en SkySense, por $44,117,647 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2023, SkySense tiene un valor total de $107,843,136 pesos mexicanos.

El 10 de noviembre de 2023, se realizó una nueva inversión en SkySense, por $39,215,686 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2023, Skysense tiene un valor total de $147,058,823 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2024, Skysense tiene un valor total de $147,058,823 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2024, Skysense tiene un valor total de $147,058,823 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2024, Skysense tiene un valor total de $147,058,823 pesos mexicanos.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una metodología combinada de DFC (flujos de efectivo) y mercado, utilizando una tasa de descuento del 15%, se determinó un cambio en el valor razonable por una ganancia total de $3,874,132 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2024, Skysense tiene un valor total de $150,932,955 pesos mexicanos.

Inversión RIC Energy

RIC Energy es una empresa de energía fundada en 2016, la cual provee tanto servicios para consumo de energía como la distribución de gas de última milla a clientes industriales.

El 06 de octubre de 2023, se realizó una nueva inversión en RIC Energy, por $73,529,412 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2023, RIC Energy tiene un valor total de $73,529,412 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2024, RIC Energy tiene un valor total de $73,529,412 pesos mexicanos.

El 29 de mayo de 2024, se realizó una inversión en RIC Energy, por $49,019,608 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2024, RIC Energy tiene un valor total de $141,003,848 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2024, RIC Energy tiene un valor total de $150,051,250 pesos mexicanos.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 28%, se determinó un cambio en el valor razonable por una ganancia total de $9,627,922 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2024, RIC Energy tiene un valor total de $159,679,172 pesos mexicanos.

Estado de los activos por grado o nivel de cumplimiento

La estructura de los activos al cierre del periodo es la siguiente:

	Nivel	Al 31 de diciembre de 2024	Al 31 de diciembre de 2023	Al 31 de diciembre de 2022	Al 31 de diciembre de 2022	Al 31 de diciembre de 2020
Activos financieros:						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1	$ 179,378,431	$ 39,050,304	$ 53,349,490	$ 73,990,062	$ 98,602,493
Inversiones en empresas promovidas	3	6,996,024,974	5,661,470,127	4,501,039,749	2,769,977,550	1,876,338,202
Cuentas por cobrar		147,702,444	1,754,199	1,745,960	1,214,901	8,045,787
Impuestos a favor		64,020,642	54,579,388	45,428,245	26,689,804	13,092,416
IVA por acreditar		2,324	-	-	-	-
Pagos anticipados		1,152,332	1,182,417	1,118,130	633,978	937,260
Acreedores diversos		(16,850)	(26,476)	(26,476)	(26,476)	(26,476)
ISR retenido por pagar		-	-	(2,000)	-	-
IVA retenido por pagar		-	-	(2,135)	-	-
Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes		**$ 7,388,264,297**	**$ 5,758,009,959**	**$ 4,602,650,963**	**$ 2,872,479,819**	**$ 1,996,989,682**

Desempeño de los activos

En la Fecha de Emisión Inicial, Banco Citi México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Citi México, División Fiduciaria, (como causahabiente de Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, División Fiduciaria), en su carácter de fiduciario del Contrato de Fideicomiso Irrevocable No. F/18037-6, llevó a cabo la Emisión Inicial de Certificados Bursátiles Fiduciarios de Desarrollo, por un monto equivalente a $1,600,000,000 Pesos.

Del monto obtenido de la emisión inicial, se realizaron pagos de Gastos de Emisión, y se constituyeron diversas reservas de conformidad con los términos del Contrato de Fideicomiso. La tabla a continuación detalla los recursos obtenidos de la emisión inicial y los pagos realizados con motivo de la oferta:

Monto de la Emisión Inicial	$1,600,000,000
Gastos de la Emisión Inicial	$(106,327,665)
Reservas	$(22,000,000)
Recursos Netos de la Emisión	**$1,471,672,335**

Inversiones en empresas promovidas –

Al 31 de diciembre de 2024, 2023, 2022, 2021 y 2020 este rubro se integra de la siguiente forma:

Inversión en empresa promovida:	**% de Participación**	**Al 31 de diciembre de**					**Reconocida y valuada a:**
		2024	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	
EMA Holdings Power México, L.P.	0%	$ -	$396,260,105	$455,275,997	$508,007,732	$510,150,941	Realizado
White River Renewables	98.04%	1,505,161,563	1,091,228,790	1,071,874,464	886,614,733	826,982,713	Flujos de efectivo
A2 Renovables	78.89%	928,226,385	676,350,598	631,291,445	617,460,169	519,763,977	Flujos de efectivo
Energía Real	86.41%	2,014,064,302	1,463,936,436	531,353,999	208,870,916	-	Flujos de efectivo
VEMO	86.75%	1,889,434,847	1,384,638,349	1,138,499,433	549,024,000	-	Mercado
Infinitum	3.53%	348,525,750	367,120,132	384,096,404	-	-	Mercado
FreeWire	0%	-	61,347,482	288,648,007	-	-	Realizado
SkySense	32.68%	150,932,955	147,058,823	-	-	-	Flujos de efectivo y Mercado
RIC Energy	0%	159,679,172	73,529,412	-	-	-	Flujos de efectivo
Vera Renovables	0%	-	-	-	-	19,440,571	Realizado
Total de inversiones en empresas promovidas		**$6,996,024,974**	**$5,661,470,127**	**$4,501,039,749**	**$2,769,977,550**	**$1,876,338,002**	

Inversiones al 31 de diciembre del 2020	**EMA Holdings Power México, L,P**	**White River Renewables**	**Vera Renovables**	**A2 Renovables**	**Total**
Saldo Inicial	87,027,156	-	-	-	87,027,156
Aportaciones	444,725,354	871,663,918	22,431,353	515,044,090	1,853,864,714
Desinversiones	-	-54,715,912	-	-12,409,547	-67,125,459
Valuación en Tipo de Cambio	-49,433,002	-148,998,854	-2,990,760	-78,063,286	-279,485,902
Cambio en Valor Razonable	27,831,434	159,033,562	- 22	95,192,719	282,057,692
Saldo Final	**$ 510,150,941**	**$ 826,982,713**	**$ 19,440,571**	**$ 519,763,976**	**$ 1,876,338,202**

Inversiones al 31 de diciembre del 2021	**EMA Holdings Power México, L,P**	**White River Renewables**	**Vera Renovables**	**A2 Renovables**	**Energía Real**	**VeMo**	**Total**
Saldo Inicial	510,150,941	826,982,713	19,440,571	519,763,977	-	-	1,876,338,202
Aportaciones	-	43,381,129	5,583,759	102,295,271	208,870,916	549,024,000	909,155,075
Desinversiones	-	-11,483,625	-1,515,538	-36,932,954	-	-	-49,932,116
Valuación en Tipo de Cambio	14,287,769	24,246,822	-2,343,728	14,497,916	-	-	50,688,778
Cambio en Valor	-16,430,978	3,487,694	-21,165,064	17,835,959	-	-	-16,272,389

Razonable							
Saldo Final	**$ 508,007,732**	**$ 886,614,733**	**$ -**	**$ 617,460,169**	**$ 208,870,916**	**$ 549,024,000**	**$ 2,769,977,550**

Inversiones al 31 de diciembre del 2022	EMA Holdings Power México, L,P	White River Renewables	A2 Renovables	Energía Real	VeMo	Infinitum	FreeWire	Total
Saldo Inicial	508,007,732	886,614,733	617,460,169	208,870,916	549,024,000	-	-	2,769,977,549
Aportaciones	9,371,756	140,652,019	-	322,486,084	589,475,433	390,726,697	288,723,235	1,741,435,224
Desinversiones	-	-	-9,266,113	-	-	-	-	-9,266,113
Valuación en Tipo de Cambio	-24,812,773	-47,063,758	-31,713,802	-	-	-6,630,130	-75,228	-110,295,691
Cambio en Valor Razonable	-37,290,718	91,671,471	54,811,190	-3,000	-	-163	-	109,188,780
Saldo Final	**$ 455,275,997**	**$ 1,071,874,464**	**$ 631,291,444**	**$ 531,353,999**	**$ 1,138,499,433**	**$ 384,096,404**	**$ 288,648,007**	**$ 4,501,039,749**

Inversiones al 31 de diciembre del 2023	EMA Holdings Power México, L,P	White River Renewables	A2 Renovables	Energía Real	VeMo	Infinitum	FreeWire	SkySense	RIC	Total
Saldo Inicial	455,275,997	1,071,874,464	631,291,444	531,353,999	1,138,499,433	384,096,404	288,648,007	-	-	4,501,039,748
Aportaciones	-	81,651,040	70,551,765	459,060,784	278,431,373	-	-	147,058,823	73,529,412	1,110,283,197
Desinversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valuación en Tipo de Cambio	-60,053,036	-149,082,535	-85,467,820	-	-	-50,861,014	-37,838,586	-	-	-383,302,991
Cambio en Valor Razonable	1,037,144	86,785,821	59,975,209	473,521,653	-32,292,457	33,884,742	-189,461,939	-	-	433,450,173
Saldo Final	**$ 396,260,105**	**$ 1,091,228,790**	**$ 676,350,598**	**$ 1,463,936,436**	**$ 1,384,638,349**	**$ 367,120,132**	**$ 61,347,482**	**$ 147,058,823**	**$ 73,529,412**	**$ 5,661,470,127**

Inversiones al 31 de diciembre del 2024	EMA Holdings Power México, L,P	White River Renewables	A2 Renovables	Energía Real	VeMo	Infinitum	FreeWire	SkySense	RIC	Total
Saldo Inicial	396,260,105	1,091,228,790	676,350,598	1,463,936,436	1,384,638,349	367,120,132	61,347,482	147,058,823	73,529,412	5,661,470,127
Aportaciones	-	39,920,392	19,989,195	230,392,157	151,701,042	-	-	-	49,019,608	491,022,394
Desinversiones	-402,595,077	-	-	-	-	-	-	-	-	-402,595,077
Valuación en Tipo de Cambio	6,307,278	262,366,237	164,860,366	-	-	83,913,174	-1,402,156	-	-	516,044,899
Cambio en Valor Razonable	-	111,646,144	67,026,226	319,735,709	353,095,456	-102,507,556	-59,945,326	3,874,132	37,130,152	730,054,937
Ganancia en Venta de Inversiones	27,694	-	-	-	-	-	-189,461,939	-	-	27,694
Saldo Final	**$ -**	**$ 1,505,161,563**	**$ 928,226,385**	**$ 2,014,064,302**	**$ 1,889,434,847**	**$ 348,525,750**	**$ -**	**$ 150,932,955**	**$ 159,679,172**	**$ 6,996,024,974**

EMA Holdings Power México, L.P

EMA Holdings Power México, L.P. es una plataforma enfocada en el desarrollo y operación de un conjunto de plantas de generación de electricidad. Estas plantas se caracterizan por su generación flexible, respuesta rápida, y uso de tecnología de motores a gas.

El 10 de febrero de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 1,300,885 dólares equivalentes a $24,411,496 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.7653.

Al 31 de marzo de 2020, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 5,914,235 dólares equivalentes a $143,563,020 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 23.4847.

El 2 de junio de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 820,796 dólares equivalentes a $17,797,083 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 21.6827.

El 25 de junio de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 17,497,440 dólares equivalentes a $398,876,898 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.7963.

Al 30 de junio de 2020, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 25,282,852 dólares equivalentes a $583,763,356 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 23.0893.

El 17 de septiembre de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 173,451 dólares equivalentes a $3,639,876 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.9850.

Al 30 de septiembre de 2020, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 25,523,970 dólares equivalentes a $565,197,688 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.1438.

Al 31 de diciembre de 2020, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 25,624,523 dólares equivalentes a $510,150,941 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9087.

Al 31 de marzo de 2021, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 25,673,909 dólares equivalentes a $524,774,706 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4400.

Al 30 de junio de 2021, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 25,608,293 dólares equivalentes a $509,763,795 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9062.

Al 30 de septiembre de 2021, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 25,482,737 dólares equivalentes a $523,983,678 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.5623.

Al 31 de diciembre de 2021, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 24,820,578 dólares equivalentes a $508,007,732 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4672.

El 18 de febrero de 2022, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 461,520 dólares equivalentes a $9,371,755 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.3063.

Al 31 de marzo de 2022, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 24,630,850 dólares equivalentes a $490,429,789 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9112.

Al 30 de junio de 2022, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 24,630,850 dólares equivalentes a $495,905,227 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.1335.

Al 30 de septiembre de 2022, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 24,630,850 dólares equivalentes a $494,895,363 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.0925.

Al 31 de diciembre de 2022, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,381,660 dólares equivalentes a $455,275,997 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715.

Al 31 de marzo de 2023, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,946,811 dólares equivalentes a $432,036,394 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.0415.

Al 30 de junio de 2023, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,959,257 dólares equivalentes a $410,561,041 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1358.

Al 30 de septiembre de 2023, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,421,012 dólares equivalentes a $407,823,059 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.4127.

Al 31 de diciembre de 2023, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,421,012 dólares equivalentes a $396,260,105 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.9190.

Al 31 de marzo de 2024, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,421,012 dólares equivalentes a $387,203,199 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.5323.

El 25 de abril de 2024, se realizó una desinversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 555,134 dólares equivalentes a $9,541,818 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1883.

El 25 de abril de 2024, se realizó una desinversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 12,062,112 dólares equivalentes a $207,327,192 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1883.

El 15 de abril de 2024, EMA Holdings Power Mexico, L.P. ("EMPower") fue vendida y realizada como acordado en el Sale Purchase Agreement (“SPA”), por un monto total de 23,421,012 dólares equivalentes a $402,567,384 pesos mexicanos a un tipo de cambio 17.1883.

Derivado a la venta efectuada se incurrieron en gastos legales por un total de 86,526 dólares equivalentes a $1,487,228 pesos mexicanos a un tipo de cambio 17.1883 los cuales fueron disminuidos de la ganancia obtenida. En la venta de la participación EMA Holdings Power Mexico, L.P. se obtuvo una ganancia por $27,694 pesos mexicanos.

Debido a la venta de EMA Holdings Power México L.P. el 15 de abril de 2024, no se requirió de efectuar una valuación al 31 de diciembre de 2024.

Inversión en White River Renewables.

White River Renewables (“WRR”) es una plataforma enfocada en la adquisición de activos renovables en etapa de ready-to-build, construcción u operación.

El 27 de marzo de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 30,906,596 dólares equivalentes a $726,682,060 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 23.5122.

Al 31 de marzo de 2020, White River Renewables tiene un valor total de 30,906,596 dólares equivalentes a $725,832,129 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 23.4847.

El 3 de abril de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 3,913,992 dólares equivalentes a $96,651,335 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 24.6938.

El 15 de abril de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 295,562 dólares equivalentes a $7,127,635 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 24.1155.

El 28 de abril de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 6,132 dólares equivalentes a $149,546 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 24.3882.

El 28 de abril de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 1,552,490 dólares equivalentes a $37,862,442 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 24.3882.

Al 30 de junio de 2020, White River Renewables tiene un valor total de 36,674,772 dólares equivalentes a $846,794,818 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 23.0893.

El 17 de septiembre de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 153,069 dólares equivalentes a $3,225,037

pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 21.0692.

El 30 de septiembre de 2020, se realizó una desinversión en White River Renewables, por 2,470,936 dólares equivalentes a $54,715,912 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.1438.

Al 30 de septiembre de 2020, White River Renewables tiene un valor total de 41,538,760 dólares equivalentes a $919,825,995 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.1438.

Al 31 de diciembre de 2020, White River Renewables, tiene un valor total de 41,538,760 dólares equivalentes a $826,982,713 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9087.

Al 31 de marzo de 2021, White River Renewables tiene un valor total de 41,538,760 dólares equivalentes a $849,052,256 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4400.

El 14 de junio de 2021, se realizó una inversión en White River Renewables, por 1,960,784 dólares equivalentes a $39,032,353 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9065.

El 14 de junio de 2021, se realizó una inversión en White River Renewables, por 216,951 dólares equivalentes a $4,318,728 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9065.

El 14 de junio de 2021, se realizó una desinversión en White River Renewables, por 572,892 dólares equivalentes a $11,404,279 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9065.

Al 30 de junio de 2021, White River Renewables tiene un valor total de 43,318,809 dólares equivalentes a $862,312,881 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9062.

Al 30 de septiembre de 2021, White River Renewables tiene un valor total de 43,318,809 dólares equivalentes a $890,734,351 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.5623.

Al 31 de diciembre de 2021, White River Renewables, tiene un valor total de 43,318,809 dólares equivalentes a $886,614,733 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4672.

Al 31 de marzo de 2022, White River Renewables, tiene un valor total de 41,921,683 dólares equivalentes a $834,711,020 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9112.

El 08 de junio de 2022, se realizó una inversión en White River Renewables, por 401,961 dólares equivalentes a $7,874,412 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.59.

Al 30 de junio de 2022, White River Renewables, tiene un valor total de 46,307,788 dólares equivalentes a $932,337,851 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.1335.

Al 30 de septiembre de 2022, White River Renewables, tiene un valor total de 46,307,788 dólares equivalentes a $930,439,231 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.0925.

El 20 de diciembre de 2022, se realizó una inversión en White River Renewables, por 6,723,529 dólares equivalentes a $132,777,607 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.7482

Al 31 de diciembre de 2022, White River Renewables, tiene un valor total de 55,048,377 dólares equivalentes a $1,071,874,464 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715

El 29 de marzo de 2023, se realizó una inversión en White River Renewables, por 3,774,510 dólares equivalentes a $68,338,255 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.1052.

Al 31 de marzo de 2023, White River Renewables, tiene un valor total de 62,432,017 dólares equivalentes a $1,126,367,239 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.0415.

Al 30 de junio de 2023, White River Renewables, tiene un valor total de 62,432,017 dólares equivalentes a $1,069,822,561 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1358.

Al 30 de septiembre de 2023, White River Renewables, tiene un valor total de 62,432,017 dólares equivalentes a $1,087,109,988 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.4127.

El 22 de diciembre de 2023, se realizó una nueva inversión en White River Renewables, por $784,314 dólares a un tipo de cambio 16.9738.

Al 31 de diciembre de 2023, White River Renewables, tiene un valor total de 64,497,239 dólares equivalentes a $1,091,228,790 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.9190.

Al 31 de marzo de 2024, White River Renewables, tiene un valor total de 66,006,806 dólares equivalentes a $1,091,244,317 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.5323.

Al 30 de junio de 2024, White River Renewables, tiene un valor total de 68,019,629 dólares equivalentes a $1,241,208,594 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.2478.

Al 30 de septiembre de 2024, White River Renewables, tiene un valor total de 68,522,828 dólares equivalentes a $1,346,062,442 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.6440.

El 25 de noviembre de 2024, se realizó una nueva inversión en White River Renewables por 1,960,784 dólares equivalentes a $39,920,392 pesos mexicanos con un tipo de cambio 20.3594.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 10%, se determinó un cambio en el valor razonable por una ganancia total de 1,927,966 dólares equivalentes a $40,075,092 pesos mexicanos a un tipo de cambio de 20.7862.

Al 31 de diciembre de 2024, White River Renewables, tiene un valor total de 72,411,579 dólares equivalentes a $1,505,161,564 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.7862.

Inversión en A2 Renovables.

A2 Renovables (“A2”) es una compañía de generación de electricidad renovable que se estableció con la adquisición de un 80% de dos plantas solares.

El 26 de junio de 2020, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 22,270,653 dólares equivalentes a $511,590,304 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.9715.

Al 30 de junio de 2020, A2 Renovables, tiene un valor total de 22,270,653 dólares equivalentes a $514,213,787 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 23.0893.

El 02 de julio de 2020, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por 2,588 dólares equivalentes a $58,291 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.5225.

Al 30 de septiembre de 2020, A2 Renovables, tiene un valor total de 26,724,783 dólares equivalentes a $591,788,258 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.1438.

El 02 de noviembre de 2020, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 66,788 dólares equivalentes a $1,339,612 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.0577.

El 15 de diciembre de 2020, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 92,560 dólares equivalentes a $1,846,702 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9513.

El 29 de diciembre de 2020, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 10,494 dólares equivalentes a $209,343 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9487.

El 29 de diciembre de 2020, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por 617,404 dólares equivalentes a $12,409,547 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.0995.

Al 31 de diciembre de 2020, A2 Renovables, tiene un valor total de 26,107,379 dólares equivalentes a $519,763,977 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9087.

El 10 de marzo de 2021, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 91,787 dólares equivalentes a $1,965,860 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 21.4177.

El 19 de marzo de 2021, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por 1,139,946 dólares equivalentes a $23,374,589 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.5050.

Al 31 de marzo de 2021, A2 Renovables, tiene un valor total de 24,285,924 dólares equivalentes a $496,404,299 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4400.

El 19 de abril de 2021, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por 682,010 dólares equivalentes a $13,558,365 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.8800.

Al 30 de junio de 2021, A2 Renovables, tiene un valor total de 24,285,924 dólares equivalentes a $483,440,472 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9062.

Al 30 de septiembre de 2021, A2 Renovables, tiene un valor total de 24,285,924 dólares equivalentes a $499,374,467 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.5623.

El 29 de diciembre de 2021, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 4,901,961 dólares equivalentes a $100,329,412 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4672

Al 31 de diciembre de 2021, A2 Renovables, tiene un valor total de 30,168,277 dólares equivalentes a $617,460,169 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4672.

Al 31 de marzo de 2022, A2 Renovables, tiene un valor total de 29,704,043 dólares equivalentes a $591,443,149 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9112.

El 24 de junio de 2022, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por (464,234) dólares equivalentes a $9,266,113 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.96.

Al 30 de junio de 2022, A2 Renovables, tiene un valor total de 32,421,305 dólares equivalentes a $652,754,348 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.1335.

Al 30 de septiembre de 2022, A2 Renovables, tiene un valor total de 32,421,305 dólares equivalentes a $651,425,075 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.0925.

Al 31 de diciembre de 2022, A2 Renovables, tiene un valor total de 32,421,305 dólares equivalentes a $631,291,445 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715

Al 31 de marzo de 2023, A2 Renovables, tiene un valor total de 33,779,936 dólares equivalentes a $609,440,708 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.0415

El 20 de junio de 2023, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 1,264,706 dólares equivalentes a $21,758,379 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.2043

Al 30 de junio de 2023, A2 Renovables, tiene un valor total de 35,487,289 dólares equivalentes a $608,103,079 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1358.

El 03 de julio de 2023, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 1,960,784 dólares equivalentes a $33,434,705 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.0517.

Al 30 de septiembre de 2023, A2 Renovables, tiene un valor total de 38,134,347dólares equivalentes a $664,021,950 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.4127.

El 19 de diciembre de 2023, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables, por 882,352 dólares equivalentes a $15,057,529 pesos mexicanos a un tipo de cambio 17.0652.

El 19 de diciembre de 2023, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables, por 17,647 dólares equivalentes a $301,150 pesos mexicanos a un tipo de cambio 17.0652.

Al 31 de diciembre de 2023, A2 Renovables, tiene un valor total de 39,975,802 dólares equivalentes a $676,350,598 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.9190.

Al 31 de marzo de 2024, A2 Renovables, tiene un valor total de 40,914,745 dólares equivalentes a $676,414,845 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.5323.

El 20 de junio de 2024, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables, por 656,863 equivalentes a $12,088,048 pesos mexicanos dólares a un tipo de cambio 18.4027.

Al 30 de junio de 2024, A2 Renovables, tiene un valor total de 43,112,552 dólares equivalentes a $786,709,231 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.2478.

El 17 de septiembre de 2024, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables por $2,450,980 pesos mexicanos equivalentes a 127,211 dólares con tipo de cambio 19.2670.

Al 30 de septiembre de 2024, A2 Renovables, tiene un valor total de 43,616,739 dólares equivalentes a $856,807,212 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.6440.

El 09 de diciembre de 2024, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables por 270,417 dólares equivalentes a $ 5,450,167 pesos mexicanos con un tipo de cambio de 20.1547.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 10%, se determinó un cambio en el valor razonable por una ganancia total de 768,741 dólares equivalentes a $15,979,200 pesos mexicanos a un tipo de cambio de 20.7862.

Al 31 de diciembre de 2024, A2 Renovables, tiene un valor total de 44,655,896 dólares equivalentes a $928,226,385 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.7862.

Inversión en Energía Real.

Energía Real (“ER”) es una plataforma líder en México de generación solar distribuida comercial e industrial.

El 16 de junio de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $122,329,909 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2021, Energía Real, tiene un valor total de $122,329,909 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2021, Energía Real, tiene un valor total de $122,329,909 pesos mexicanos.

El 07 de octubre de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $6,266,021 pesos mexicanos.

El 24 de noviembre de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $80,203,106 pesos mexicanos.

El 25 de noviembre de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $71,879 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2021, Energía Real, tiene un valor total de $208,870,916 pesos mexicanos.

El 24 de marzo de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $60,631,441 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2022, Energía Real, tiene un valor total de $269,502,357 pesos mexicanos.

El 01 de junio de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $73,529,412 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2022, Energía Real, tiene un valor total de $343,028,769 pesos mexicanos.

El 08 de agosto de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $49,019,608 pesos mexicanos.

El 29 de septiembre de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $90,286,015 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2022, Energía Real, tiene un valor total de $482,334,391 pesos mexicanos.

El 05 de diciembre de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $49,019,607 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2022, Energía Real, tiene un valor total de $531,353,999 pesos mexicanos.

El 28 de febrero de 2023, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $343,921,569 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2023, Energía Real, tiene un valor total de $971,062,801 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2023, Energía Real, tiene un valor total de $1,119,128,552 pesos mexicanos.

Al 07 de julio de 2023, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $98,039,215 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2023, Energía Real, tiene un valor total de $1,404,178,420 pesos mexicanos.

El 14 de diciembre de 2023, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $17,100,000 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2023, Energía Real, tiene un valor total de $1,463,936,436 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2024, Energía Real, tiene un valor total de $1,445,028,335 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2024, Energía Real, tiene un valor total de $1,663,924,465 pesos mexicanos.

El 17 de septiembre de 2024, se realizó una nueva inversión en Energía Real por $58,823,529 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2024, Energía Real, tiene un valor total de $1,798,057,599 pesos mexicanos.

El 27 de noviembre de 2024, se realizó una nueva inversión en Energía Real por $58,823,529 pesos mexicanos.

El 18 de diciembre de 2024, se realizó una nueva inversión en Energía Real por $112,745,098 pesos mexicanos.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 11%, se determinó un cambio en el valor razonable por una ganancia total de $44,438,076 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2024, Energía Real, tiene un valor total de $2,014,064,302 pesos mexicanos.

Inversión en VEMO.

VEMO es una empresa mexicana con un modelo integrado e innovador comprometida con acelerar la movilidad limpia en México y Latinoamérica.

El 21 de julio de 2021, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $303,924,000 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2021, VEMO, tiene un valor total de $303,924,000 pesos mexicanos.

El 24 de noviembre de 2021, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $245,100,000 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2021, VEMO, tiene un valor total de $549,024,000 pesos mexicanos.

El 7 de marzo de 2022, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $1,240,139 pesos mexicanos.

El 24 de marzo de 2022, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $117,647,059 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2022, VEMO, tiene un valor total de $667,911,198 pesos mexicanos.

El 01 de junio de 2022, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $392,156,863 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2022, VEMO, tiene un valor total de $1,060,068,061 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2022, VEMO, tiene un valor total de $1,060,068,061 pesos mexicanos.

El 05 de diciembre de 2022, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $78,431,373 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2022, VEMO, tiene un valor total de $1,138,499,433 pesos mexicanos.

El 28 de febrero de 2023, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $39,215,686 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2023, VEMO, tiene un valor total de $1,177,715,120 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2023, VEMO, tiene un valor total de $1,224,823,725 pesos mexicanos.

Al 06 de julio de 2023, VEMO, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $39,215,686 pesos mexicanos.

Al 01 de agosto de 2023, VEMO, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $6,862,745 pesos mexicanos.

Al 01 de septiembre de 2023, VEMO, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $51,960,784 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2023, VEMO, tiene un valor total de $1,314,026,965 pesos mexicanos.

El 09 de noviembre de 2023, se realizó una nueva inversión en VeMo, por $141,176,471 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2023, VEMO, tiene un valor total de $1,384,638,349 pesos mexicanos.

El 19 de febrero de 2024, se realizó una nueva inversión en VeMo, por $151,701,042 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2024, VEMO, tiene un valor total de $1,806,050,299 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2024, VEMO, tiene un valor total de $1,852,312,995 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2024, VEMO, tiene un valor total de $1,855,476,201 pesos mexicanos.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por valor de mercado se determinó un cambio en el valor razonable por una ganancia total de $33,958,646 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2024, VEMO, tiene un valor total de $1,889,434,847 pesos mexicanos.

Inversión en Infinitum

Infinitum es una compañía de diseño y fabricación de motores eléctricos de imán permanente y flujo axial para aplicaciones comerciales, industriales y de movilidad.

El 28 de octubre de 2022, se realizó una inversión en Infinitum, por 19,607,843 dólares equivalentes a $388,437,255 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.8103

El 29 de diciembre de 2022, se realizó una inversión en Infinitum, por 118,247 dólares equivalentes a $2,289,442 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.3615

Al 31 de diciembre de 2022, Infinitum, tiene un valor total de 19,726,082 dólares equivalentes a $384,096,404 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715

Al 31 de marzo de 2023, Infinitum, tiene un valor total de 19,726,082 dólares equivalentes a $355,888,107 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.0415.

Al 30 de junio de 2023, Infinitum, tiene un valor total de 19,726,082 dólares equivalentes a $338,022,195 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1358.

Al 30 de septiembre de 2023, Infinitum, tiene un valor total de 20,759,482 dólares equivalentes a $361,478,628 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.4127.

Al 31 de diciembre de 2023, Infinitum, tiene un valor total de 21,698,690 dólares equivalentes a $367,120,132 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.9190.

Al 31 de marzo de 2024, Infinitum, tiene un valor total de 21,698,690 dólares equivalentes a $358,729,250 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.5323.

Al 30 de junio de 2024, Infinitum, tiene un valor total de 21,698,690 dólares equivalentes a $395,953,352 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.2478.

Al 30 de septiembre de 2024, Infinitum, tiene un valor total de 21,698,690 dólares equivalentes a $426,249,063 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.6440.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una metodología de mercado, se determinó un cambio en la valuación por una pérdida en el cambio del valor razonable de la inversión por 4,931,520 dólares equivalentes a $102,507,557 a un tipo de cambio 20.7862.

Al 31 de diciembre de 2024, Infinitum, tiene un valor total de 16,767,170 dólares equivalentes a $348,525,750 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.7862.

Inversión en FreeWire

FreeWire es una compañía que diseña, fabrica y comercializa cargadores rápidos de CC integrados en batería.

El 08 de noviembre de 2022, se realizó una inversión en FreeWire, por 14,705,881 dólares equivalentes a $286,433,793 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4775.

El 29 de diciembre de 2022, se realizó una inversión en FreeWire, por 118,247 dólares equivalentes a $2,289,442 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.3615.

Al 31 de diciembre de 2022, FreeWire, tiene un valor total de 14,824,128 dólares equivalentes a $288,648,007 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715.

Al 31 de marzo de 2023, FreeWire, tiene un valor total de 14,824,128 dólares equivalentes a $267,449,504 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.0415.

Al 30 de junio de 2023, FreeWire, tiene un valor total de 14,824,128 dólares equivalentes a $254,023,292 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1358.

Al 30 de septiembre de 2023, FreeWire, tiene un valor total de 14,824,127 dólares equivalentes a $258,128,093 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.4127.

Al 31 de diciembre de 2023, FreeWire, tiene un valor total de 3,625,952 dólares equivalentes a $61,347,482 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.9190.

Al 31 de marzo de 2024 y consistente con el Evento Subsecuente relevado al 31 de diciembre 2023, FreeWire, se amortizó en su totalidad la inversión quedando un valor total de 0 dólares. De conformidad con la amortización final a cero, se determinó un cambio en valuación por una pérdida total de 3,625,952 dólares equivalentes a $59,945,326 pesos mexicanos a un tipo de cambio de 16.5323.

Inversión SkySense

SkySense es una compañía fundada en 2013 que invierte en una plataforma de instalación de almacenamiento en México, con una trayectoria más de ochocientas instalaciones.

El 30 de marzo de 2023, se realizó una inversión en SkySense, por $63,725,490 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2023, SkySense tiene un valor total de $63,725,490 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2023, SkySense tiene un valor total de $63,725,490 pesos mexicanos.

El 07 de julio de 2023, se realizó una nueva inversión en SkySense, por $44,117,647 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2023, SkySense tiene un valor total de $107,843,136 pesos mexicanos.

El 10 de noviembre de 2023, se realizó una nueva inversión en SkySense, por $39,215,686 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2023, Skysense tiene un valor total de $147,058,823 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2024, Skysense tiene un valor total de $147,058,823 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2024, Skysense tiene un valor total de $147,058,823 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2024, Skysense tiene un valor total de $147,058,823 pesos mexicanos.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una metodología combinada de DFC (flujos de efectivo) y mercado, utilizando una tasa de descuento del 15%, se determinó un cambio en el valor razonable por una ganancia total de $3,874,132 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2024, Skysense tiene un valor total de $150,932,955 pesos mexicanos.

Inversión RIC Energy

RIC Energy es una empresa de energía fundada en 2016, la cual provee tanto servicios para consumo de energía como la distribución de gas de última milla a clientes industriales.

El 06 de octubre de 2023, se realizó una nueva inversión en RIC Energy, por $73,529,412 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2023, RIC Energy tiene un valor total de $73,529,412 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2024, RIC Energy tiene un valor total de $73,529,412 pesos mexicanos.

El 29 de mayo de 2024, se realizó una inversión en RIC Energy, por $49,019,608 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2024, RIC Energy tiene un valor total de $141,003,848 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2024, RIC Energy tiene un valor total de $150,051,250 pesos mexicanos.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 28%, se determinó un cambio en el valor razonable por una ganancia total de $9,627,922 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2024, RIC Energy tiene un valor total de $159,679,172 pesos mexicanos.

Composición de la totalidad de los activos al cierre del periodo

De conformidad con lo anterior, la tabla a continuación detalla la integración de los montos depositados en las Cuentas del Fideicomiso al 31 de diciembre de 2024, 2023, 2022, 2021 y 2020, así como los rendimientos generados y la tasa promedio por el mismo periodo:

Cuenta	Tasa	Vencimiento	Saldo al 31 de diciembre de 2024	Saldo al 31 de diciembre de 2023	Saldo al 31 de diciembre de 2022	Saldo al 31 de diciembre de 2021	Saldo al 31 de diciembre de 2020
18037-6	7.75%	2 días	$58,521,327	$6,128,232	$15,122,171	$1,834,007	$345,370
5103671	7.75%	2 días	280,227	390,251	412,012	1,239,883	1,848,677
5103698	7.75%	2 días	16,208,985	14,701,643	13,405,015	12,591,601	12,175,999
5103647	7.75%	2 días	24	1,259,515	719,710	280,020	169,271
5103663	7.75%	2 días	80,150,170	248,328	226,433	149,049	86,351
5103663 USD			99	62	72	75	12,291,786
18037-6 USD			24,217,599	16,322,273	23,464,077	57,895,427	71,685,039
Total			**$179,378,431**	**$39,050,304**	**$53,349,490**	**$73,990,062**	**$98,602,493**

Por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2024, 2023, 2022, 2021 y 2020 el Fideicomiso devengó ingresos por intereses por $13,148,375, $4,879,415, $2,103,395, $976,980 y $1,614,449 respectivamente, los cuales fueron reconocidos en los resultados de cada periodo.

Variación en saldo y en número de activos

A la fecha del presente Reporte, el Fideicomiso tiene Inversión de Capital a través de Vehículos de Inversión White River Renewables, Vera Renovables, A2 Renovables, Energía Real, VeMo, Infinitum, SkySense y RIC Energy. La variación entre el monto correspondiente al inicio del periodo y el monto al finalizar el mismo se deriva de las aportaciones, desinversiones, fluctuación cambiaria y del cambio en el valor razonable de la Inversión.

Al 31 de diciembre de 2024, 2023, 2022, 2021 y 2020 los montos de las inversiones en las entidades promovidas, se integra de la siguiente manera:

Inversiones al 31 de diciembre del 2020	EMA Holdings Power México, L,P	White River Renewables	Vera Renovables	A2 Renovables	Total
Saldo Inicial	87,027,156	-	-	-	87,027,156
Aportaciones	444,725,354	871,663,918	22,431,353	515,044,090	1,853,864,714
Desinversiones	-	-54,715,912	-	-12,409,547	-67,125,459
Valuación en Tipo de Cambio	-49,433,002	-148,998,854	-2,990,760	-78,063,286	-279,485,902
Cambio en Valor Razonable	27,831,434	159,033,562	- 22	95,192,719	282,057,692
Saldo Final	**$ 510,150,941**	**$ 826,982,713**	**$ 19,440,571**	**$ 519,763,976**	**$ 1,876,338,202**

Inversiones al 31 de diciembre del 2021	EMA Holdings Power México, L,P	White River Renewables	Vera Renovables	A2 Renovables	Energía Real	VeMo	Total
Saldo Inicial	510,150,941	826,982,713	19,440,571	519,763,977	-	-	1,876,338,202
Aportaciones	-	43,381,129	5,583,759	102,295,271	208,870,916	549,024,000	909,155,075
Desinversiones	-	-11,483,625	-1,515,538	-36,932,954	-	-	-49,932,116
Valuación en Tipo de Cambio	14,287,769	24,246,822	-2,343,728	14,497,916	-	-	50,688,778
Cambio en Valor Razonable	-16,430,978	3,487,694	-21,165,064	17,835,959	-	-	-16,272,389
Saldo Final	**$ 508,007,732**	**$ 886,614,733**	**$ 0**	**$ 617,460,169**	**$ 208,870,916**	**$ 549,024,000**	**$ 2,769,977,550**

Inversiones al 31 de diciembre del 2022	EMA Holdings Power México, L,P	White River Renewables	A2 Renovables	Energía Real	VeMo	Infinitum	FreeWire	Total
Saldo Inicial	508,007,732	886,614,733	617,460,169	208,870,916	549,024,000	-	-	2,769,977,549
Aportaciones	9,371,756	140,652,019	-	322,486,084	589,475,433	390,726,697	288,723,235	1,741,435,224
Desinversiones	-	-	-9,266,113	-	-	-	-	-9,266,113
Valuación en Tipo de Cambio	-24,812,773	-47,063,758	-31,713,802	-	-	-6,630,130	-75,228	-110,295,691
Cambio en Valor Razonable	-37,290,718	91,671,471	54,811,190	-3,000	-	-163	-	109,188,780
Saldo Final	**$ 455,275,997**	**$ 1,071,874,464**	**$ 631,291,444**	**$ 531,353,999**	**$ 1,138,499,433**	**$ 384,096,404**	**$ 288,648,007**	**$ 4,501,039,749**

Inversiones al 31 de diciembre del 2023	EMA Holdings Power México, L,P	White River Renewables	A2 Renovables	Energía Real	VeMo	Infinitum	FreeWire	SkySense	RIC	Total
Saldo Inicial	455,275,997	1,071,874,464	631,291,444	531,353,999	1,138,499,433	384,096,404	288,648,007	-	-	4,501,039,748

Aportaciones	-	81,651,040	70,551,765	459,060,784	278,431,373	-	-	147,058,823	73,529,412	1,110,283,197
Desinversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valuación en Tipo de Cambio	-60,053,036	-149,082,535	-85,467,820	-	-	-50,861,014	-37,838,586	-	-	-383,302,991
Cambio en Valor Razonable	1,037,144	86,785,821	59,975,209	473,521,653	-32,292,457	33,884,742	-189,461,939	-	-	433,450,173
Saldo Final	**$ 396,260,105**	**$ 1,091,228,790**	**$ 676,350,598**	**$ 1,463,936,436**	**$ 1,384,638,349**	**$ 367,120,132**	**$ 61,347,482**	**$ 147,058,823**	**$ 73,529,412**	**$ 5,661,470,127**

Inversiones al 31 de diciembre del 2024	**EMA Holdings Power México, L.P**	**White River Renewables**	**A2 Renovables**	**Energía Real**	**VeMo**	**Infinitum**	**FreeWire**	**SkySense**	**RIC**	**Total**
Saldo Inicial	396,260,105	1,091,228,790	676,350,598	1,463,936,436	1,384,638,349	367,120,132	61,347,482	147,058,823	73,529,412	5,661,470,127
Aportaciones	-	39,920,392	19,989,195	230,392,157	151,701,042	-	-	-	49,019,608	491,022,394
Desinversiones	-402,595,077	-	-	-	-	-	-	-	-	-402,595,077
Valuación en Tipo de Cambio	6,307,278	262,366,237	164,860,366	-	-	83,913,174	-1,402,156	-	-	516,044,899
Cambio en Valor Razonable	-	111,646,144	67,026,226	319,735,709	353,095,456	-102,507,556	-59,945,326	3,874,132	37,130,152	730,054,937
Ganancia en Venta de Inversiones	27,694	-	-	-	-	-	-189,461,939	-	-	27,694
Saldo Final	**$ -**	**$ 1,505,161,563**	**$ 928,226,385**	**$ 2,014,064,302**	**$ 1,889,434,847**	**$ 348,525,750**	**$ -**	**$ 150,932,955**	**$ 159,679,172**	**$ 6,996,024,974**

EMA Holdings Power México, L.P

EMA Holdings Power México, L.P. es una plataforma enfocada en el desarrollo y operación de un conjunto de plantas de generación de electricidad. Estas plantas se caracterizan por su generación flexible, respuesta rápida, y uso de tecnología de motores a gas.

El 10 de febrero de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 1,300,885 dólares equivalentes a $24,411,496 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.7653.

Al 31 de marzo de 2020, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 5,914,235 dólares equivalentes a $143,563,020 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 23.4847.

El 2 de junio de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 820,796 dólares equivalentes a $17,797,083 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 21.6827.

El 25 de junio de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 17,497,440 dólares equivalentes a $398,876,898 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.7963.

Al 30 de junio de 2020, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 25,282,852 dólares equivalentes a $583,763,356 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 23.0893.

El 17 de septiembre de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 173,451 dólares equivalentes a $3,639,876 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.9850.

Al 30 de septiembre de 2020, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 25,523,970 dólares equivalentes a $565,197,688 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.1438.

Al 31 de diciembre de 2020, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 25,624,523 dólares equivalentes a $510,150,941 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9087.

Al 31 de marzo de 2021, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 25,673,909 dólares equivalentes a $524,774,706 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4400.

Al 30 de junio de 2021, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 25,608,293 dólares equivalentes a $509,763,795 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9062.

Al 30 de septiembre de 2021, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 25,482,737 dólares equivalentes a $523,983,678 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.5623.

Al 31 de diciembre de 2021, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 24,820,578 dólares equivalentes a $508,007,732 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4672.

El 18 de febrero de 2022, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 461,520 dólares equivalentes a $9,371,755 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.3063.

Al 31 de marzo de 2022, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 24,630,850 dólares equivalentes a $490,429,789 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9112.

Al 30 de junio de 2022, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 24,630,850 dólares equivalentes a $495,905,227 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.1335.

Al 30 de septiembre de 2022, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 24,630,850 dólares equivalentes a $494,895,363 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.0925.

Al 31 de diciembre de 2022, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,381,660 dólares equivalentes a $455,275,997 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715.

Al 31 de marzo de 2023, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,946,811 dólares equivalentes a $432,036,394 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.0415.

Al 30 de junio de 2023, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,959,257 dólares equivalentes a $410,561,041 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1358.

Al 30 de septiembre de 2023, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,421,012 dólares equivalentes a $407,823,059 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.4127.

Al 31 de diciembre de 2023, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,421,012 dólares equivalentes a $396,260,105 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.9190.

Al 31 de marzo de 2024, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,421,012 dólares equivalentes a $387,203,199 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.5323.

El 25 de abril de 2024, se realizó una desinversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 555,134 dólares equivalentes a $9,541,818 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1883.

El 25 de abril de 2024, se realizó una desinversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 12,062,112 dólares equivalentes a $207,327,192 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1883.

El 15 de abril de 2024, EMA Holdings Power Mexico, L.P. ("EMPower") fue vendida y realizada como acordado en el Sale Purchase Agreement (“SPA”), por un monto total de 23,421,012 dólares equivalentes a $402,567,384 pesos mexicanos a un tipo de cambio 17.1883.

Derivado a la venta efectuada se incurrieron en gastos legales por un total de 86,526 dólares equivalentes a $1,487,228 pesos mexicanos a un tipo de cambio 17.1883 los cuales fueron disminuidos de la ganancia obtenida. En la venta de la participación EMA Holdings Power Mexico, L.P. se obtuvo una ganancia por $27,694 pesos mexicanos.

Debido a la venta de EMA Holdings Power México L.P. el 15 de abril de 2024, no se requirió de efectuar una valuación al 31 de diciembre de 2024.

Inversión en White River Renewables.

White River Renewables ("WRR") es una plataforma enfocada en la adquisición de activos renovables en etapa de ready-to-build, construcción u operación.

El 27 de marzo de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 30,906,596 dólares equivalentes a $726,682,060 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 23.5122.

Al 31 de marzo de 2020, White River Renewables tiene un valor total de 30,906,596 dólares equivalentes a $725,832,129 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 23.4847.

El 3 de abril de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 3,913,992 dólares equivalentes a $96,651,335 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 24.6938.

El 15 de abril de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 295,562 dólares equivalentes a $7,127,635 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 24.1155.

El 28 de abril de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 6,132 dólares equivalentes a $149,546 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 24.3882.

El 28 de abril de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 1,552,490 dólares equivalentes a $37,862,442 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 24.3882.

Al 30 de junio de 2020, White River Renewables tiene un valor total de 36,674,772 dólares equivalentes a $846,794,818 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 23.0893.

El 17 de septiembre de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 153,069 dólares equivalentes a $3,225,037 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 21.0692.

El 30 de septiembre de 2020, se realizó una desinversión en White River Renewables, por 2,470,936 dólares equivalentes a $54,715,912 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.1438.

Al 30 de septiembre de 2020, White River Renewables tiene un valor total de 41,538,760 dólares equivalentes a $919,825,995 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.1438.

Al 31 de diciembre de 2020, White River Renewables, tiene un valor total de 41,538,760 dólares equivalentes a $826,982,713 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9087.

Al 31 de marzo de 2021, White River Renewables tiene un valor total de 41,538,760 dólares equivalentes a $849,052,256 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4400.

El 14 de junio de 2021, se realizó una inversión en White River Renewables, por 1,960,784 dólares equivalentes a $39,032,353

pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9065.

El 14 de junio de 2021, se realizó una inversión en White River Renewables, por 216,951 dólares equivalentes a $4,318,728 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9065.

El 14 de junio de 2021, se realizó una desinversión en White River Renewables, por 572,892 dólares equivalentes a $11,404,279 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9065.

Al 30 de junio de 2021, White River Renewables tiene un valor total de 43,318,809 dólares equivalentes a $862,312,881 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9062.

Al 30 de septiembre de 2021, White River Renewables tiene un valor total de 43,318,809 dólares equivalentes a $890,734,351 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.5623.

Al 31 de diciembre de 2021, White River Renewables, tiene un valor total de 43,318,809 dólares equivalentes a $886,614,733 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4672.

Al 31 de marzo de 2022, White River Renewables, tiene un valor total de 41,921,683 dólares equivalentes a $834,711,020 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9112.

El 08 de junio de 2022, se realizó una inversión en White River Renewables, por 401,961 dólares equivalentes a $7,874,412 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.59.

Al 30 de junio de 2022, White River Renewables, tiene un valor total de 46,307,788 dólares equivalentes a $932,337,851 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.1335.

Al 30 de septiembre de 2022, White River Renewables, tiene un valor total de 46,307,788 dólares equivalentes a $930,439,231 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.0925.

El 20 de diciembre de 2022, se realizó una inversión en White River Renewables, por 6,723,529 dólares equivalentes a $132,777,607 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.7482

Al 31 de diciembre de 2022, White River Renewables, tiene un valor total de 55,048,377 dólares equivalentes a $1,071,874,464 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715

El 29 de marzo de 2023, se realizó una inversión en White River Renewables, por 3,774,510 dólares equivalentes a $68,338,255 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.1052.

Al 31 de marzo de 2023, White River Renewables, tiene un valor total de 62,432,017 dólares equivalentes a $1,126,367,239 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.0415.

Al 30 de junio de 2023, White River Renewables, tiene un valor total de 62,432,017 dólares equivalentes a $1,069,822,561 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1358.

Al 30 de septiembre de 2023, White River Renewables, tiene un valor total de 62,432,017 dólares equivalentes a $1,087,109,988 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.4127.

El 22 de diciembre de 2023, se realizó una nueva inversión en White River Renewables, por $784,314 dólares a un tipo de cambio 16.9738.

Al 31 de diciembre de 2023, White River Renewables, tiene un valor total de 64,497,239 dólares equivalentes a $1,091,228,790 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.9190.

Al 31 de marzo de 2024, White River Renewables, tiene un valor total de 66,006,806 dólares equivalentes a $1,091,244,317 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.5323.

Al 30 de junio de 2024, White River Renewables, tiene un valor total de 68,019,629 dólares equivalentes a $1,241,208,594 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.2478.

Al 30 de septiembre de 2024, White River Renewables, tiene un valor total de 68,522,828 dólares equivalentes a $1,346,062,442 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.6440.

El 25 de noviembre de 2024, se realizó una nueva inversión en White River Renewables por 1,960,784 dólares equivalentes a $39,920,392 pesos mexicanos con un tipo de cambio 20.3594.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 10%, se determinó un cambio en el valor razonable por una ganancia total de 1,927,966 dólares equivalentes a $40,075,092 pesos mexicanos a un tipo de cambio de 20.7862.

Al 31 de diciembre de 2024, White River Renewables, tiene un valor total de 72,411,579 dólares equivalentes a $1,505,161,564 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.7862.

Inversión en A2 Renovables.

A2 Renovables (“A2”) es una compañía de generación de electricidad renovable que se estableció con la adquisición de un 80% de dos plantas solares.

El 26 de junio de 2020, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 22,270,653 dólares equivalentes a $511,590,304 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.9715.

Al 30 de junio de 2020, A2 Renovables, tiene un valor total de 22,270,653 dólares equivalentes a $514,213,787 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 23.0893.

El 02 de julio de 2020, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por 2,588 dólares equivalentes a $58,291 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.5225.

Al 30 de septiembre de 2020, A2 Renovables, tiene un valor total de 26,724,783 dólares equivalentes a $591,788,258 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.1438.

El 02 de noviembre de 2020, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 66,788 dólares equivalentes a $1,339,612 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.0577.

El 15 de diciembre de 2020, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 92,560 dólares equivalentes a $1,846,702 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9513.

El 29 de diciembre de 2020, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 10,494 dólares equivalentes a $209,343 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9487.

El 29 de diciembre de 2020, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por 617,404 dólares equivalentes a $12,409,547 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.0995.

Al 31 de diciembre de 2020, A2 Renovables, tiene un valor total de 26,107,379 dólares equivalentes a $519,763,977 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9087.

El 10 de marzo de 2021, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 91,787 dólares equivalentes a $1,965,860 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 21.4177.

El 19 de marzo de 2021, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por 1,139,946 dólares equivalentes a $23,374,589 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.5050.

Al 31 de marzo de 2021, A2 Renovables, tiene un valor total de 24,285,924 dólares equivalentes a $496,404,299 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4400.

El 19 de abril de 2021, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por 682,010 dólares equivalentes a $13,558,365 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.8800.

Al 30 de junio de 2021, A2 Renovables, tiene un valor total de 24,285,924 dólares equivalentes a $483,440,472 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9062.

Al 30 de septiembre de 2021, A2 Renovables, tiene un valor total de 24,285,924 dólares equivalentes a $499,374,467 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.5623.

El 29 de diciembre de 2021, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 4,901,961 dólares equivalentes a $100,329,412 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4672

Al 31 de diciembre de 2021, A2 Renovables, tiene un valor total de 30,168,277 dólares equivalentes a $617,460,169 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4672.

Al 31 de marzo de 2022, A2 Renovables, tiene un valor total de 29,704,043 dólares equivalentes a $591,443,149 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9112.

El 24 de junio de 2022, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por (464,234) dólares equivalentes a $9,266,113 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.96.

Al 30 de junio de 2022, A2 Renovables, tiene un valor total de 32,421,305 dólares equivalentes a $652,754,348 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.1335.

Al 30 de septiembre de 2022, A2 Renovables, tiene un valor total de 32,421,305 dólares equivalentes a $651,425,075 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.0925.

Al 31 de diciembre de 2022, A2 Renovables, tiene un valor total de 32,421,305 dólares equivalentes a $631,291,445 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715

Al 31 de marzo de 2023, A2 Renovables, tiene un valor total de 33,779,936 dólares equivalentes a $609,440,708 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.0415

El 20 de junio de 2023, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 1,264,706 dólares equivalentes a $21,758,379 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.2043

Al 30 de junio de 2023, A2 Renovables, tiene un valor total de 35,487,289 dólares equivalentes a $608,103,079 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1358.

El 03 de julio de 2023, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 1,960,784 dólares equivalentes a $33,434,705 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.0517.

Al 30 de septiembre de 2023, A2 Renovables, tiene un valor total de 38,134,347dólares equivalentes a $664,021,950 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.4127.

El 19 de diciembre de 2023, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables, por 882,352 dólares equivalentes a $15,057,529 pesos mexicanos a un tipo de cambio 17.0652.

El 19 de diciembre de 2023, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables, por 17,647 dólares equivalentes a $301,150 pesos mexicanos a un tipo de cambio 17.0652.

Al 31 de diciembre de 2023, A2 Renovables, tiene un valor total de 39,975,802 dólares equivalentes a $676,350,598 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.9190.

Al 31 de marzo de 2024, A2 Renovables, tiene un valor total de 40,914,745 dólares equivalentes a $676,414,845 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.5323.

El 20 de junio de 2024, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables, por 656,863 equivalentes a $12,088,048 pesos mexicanos dólares a un tipo de cambio 18.4027.

Al 30 de junio de 2024, A2 Renovables, tiene un valor total de 43,112,552 dólares equivalentes a $786,709,231 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.2478.

El 17 de septiembre de 2024, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables por $2,450,980 pesos mexicanos equivalentes a 127,211 dólares con tipo de cambio 19.2670.

Al 30 de septiembre de 2024, A2 Renovables, tiene un valor total de 43,616,739 dólares equivalentes a $856,807,212 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.6440.

El 09 de diciembre de 2024, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables por 270,417 dólares equivalentes a $ 5,450,167 pesos mexicanos con un tipo de cambio de 20.1547.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 10%, se determinó un cambio en el valor razonable por una ganancia total de 768,741 dólares equivalentes a $15,979,200 pesos mexicanos a un tipo de cambio de 20.7862.

Al 31 de diciembre de 2024, A2 Renovables, tiene un valor total de 44,655,896 dólares equivalentes a $928,226,385 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.7862.

Inversión en Energía Real.

Energía Real (“ER”) es una plataforma líder en México de generación solar distribuida comercial e industrial.

El 16 de junio de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $122,329,909 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2021, Energía Real, tiene un valor total de $122,329,909 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2021, Energía Real, tiene un valor total de $122,329,909 pesos mexicanos.

El 07 de octubre de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $6,266,021 pesos mexicanos.

El 24 de noviembre de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $80,203,106 pesos mexicanos.

El 25 de noviembre de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $71,879 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2021, Energía Real, tiene un valor total de $208,870,916 pesos mexicanos.

El 24 de marzo de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $60,631,441 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2022, Energía Real, tiene un valor total de $269,502,357 pesos mexicanos.
El 01 de junio de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $73,529,412 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2022, Energía Real, tiene un valor total de $343,028,769 pesos mexicanos.

El 08 de agosto de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $49,019,608 pesos mexicanos.

El 29 de septiembre de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $90,286,015 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2022, Energía Real, tiene un valor total de $482,334,391 pesos mexicanos.

El 05 de diciembre de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $49,019,607 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2022, Energía Real, tiene un valor total de $531,353,999 pesos mexicanos.

El 28 de febrero de 2023, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $343,921,569 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2023, Energía Real, tiene un valor total de $971,062,801 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2023, Energía Real, tiene un valor total de $1,119,128,552 pesos mexicanos.

Al 07 de julio de 2023, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $98,039,215 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2023, Energía Real, tiene un valor total de $1,404,178,420 pesos mexicanos.

El 14 de diciembre de 2023, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $17,100,000 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2023, Energía Real, tiene un valor total de $1,463,936,436 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2024, Energía Real, tiene un valor total de $1,445,028,335 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2024, Energía Real, tiene un valor total de $1,663,924,465 pesos mexicanos.

El 17 de septiembre de 2024, se realizó una nueva inversión en Energía Real por $58,823,529 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2024, Energía Real, tiene un valor total de $1,798,057,599 pesos mexicanos.

El 27 de noviembre de 2024, se realizó una nueva inversión en Energía Real por $58,823,529 pesos mexicanos.

El 18 de diciembre de 2024, se realizó una nueva inversión en Energía Real por $112,745,098 pesos mexicanos.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 11%, se determinó un cambio en el valor razonable por una ganancia total de $44,438,076 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2024, Energía Real, tiene un valor total de $2,014,064,302 pesos mexicanos.

Inversión en VEMO.

VEMO es una empresa mexicana con un modelo integrado e innovador comprometida con acelerar la movilidad limpia en México y Latinoamérica.

El 21 de julio de 2021, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $303,924,000 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2021, VEMO, tiene un valor total de $303,924,000 pesos mexicanos.

El 24 de noviembre de 2021, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $245,100,000 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2021, VEMO, tiene un valor total de $549,024,000 pesos mexicanos.

El 7 de marzo de 2022, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $1,240,139 pesos mexicanos.

El 24 de marzo de 2022, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $117,647,059 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2022, VEMO, tiene un valor total de $667,911,198 pesos mexicanos.

El 01 de junio de 2022, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $392,156,863 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2022, VEMO, tiene un valor total de $1,060,068,061 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2022, VEMO, tiene un valor total de $1,060,068,061 pesos mexicanos.

El 05 de diciembre de 2022, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $78,431,373 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2022, VEMO, tiene un valor total de $1,138,499,433 pesos mexicanos.

El 28 de febrero de 2023, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $39,215,686 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2023, VEMO, tiene un valor total de $1,177,715,120 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2023, VEMO, tiene un valor total de $1,224,823,725 pesos mexicanos.

Al 06 de julio de 2023, VEMO, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $39,215,686 pesos mexicanos.

Al 01 de agosto de 2023, VEMO, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $6,862,745 pesos mexicanos.

Al 01 de septiembre de 2023, VEMO, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $51,960,784 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2023, VEMO, tiene un valor total de $1,314,026,965 pesos mexicanos.

El 09 de noviembre de 2023, se realizó una nueva inversión en VeMo, por $141,176,471 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2023, VEMO, tiene un valor total de $1,384,638,349 pesos mexicanos.

El 19 de febrero de 2024, se realizó una nueva inversión en VeMo, por $151,701,042 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2024, VEMO, tiene un valor total de $1,806,050,299 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2024, VEMO, tiene un valor total de $1,852,312,995 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2024, VEMO, tiene un valor total de $1,855,476,201 pesos mexicanos.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por valor de mercado se determinó un cambio en el valor razonable por una ganancia total de $33,958,646 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2024, VEMO, tiene un valor total de $1,889,434,847 pesos mexicanos.

Inversión en Infinitum

Infinitum es una compañía de diseño y fabricación de motores eléctricos de imán permanente y flujo axial para aplicaciones comerciales, industriales y de movilidad.

El 28 de octubre de 2022, se realizó una inversión en Infinitum, por 19,607,843 dólares equivalentes a $388,437,255 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.8103

El 29 de diciembre de 2022, se realizó una inversión en Infinitum, por 118,247 dólares equivalentes a $2,289,442 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.3615

Al 31 de diciembre de 2022, Infinitum, tiene un valor total de 19,726,082 dólares equivalentes a $384,096,404 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715

Al 31 de marzo de 2023, Infinitum, tiene un valor total de 19,726,082 dólares equivalentes a $355,888,107 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.0415.

Al 30 de junio de 2023, Infinitum, tiene un valor total de 19,726,082 dólares equivalentes a $338,022,195 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1358.

Al 30 de septiembre de 2023, Infinitum, tiene un valor total de 20,759,482 dólares equivalentes a $361,478,628 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.4127.

Al 31 de diciembre de 2023, Infinitum, tiene un valor total de 21,698,690 dólares equivalentes a $367,120,132 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.9190.

Al 31 de marzo de 2024, Infinitum, tiene un valor total de 21,698,690 dólares equivalentes a $358,729,250 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.5323.

Al 30 de junio de 2024, Infinitum, tiene un valor total de 21,698,690 dólares equivalentes a $395,953,352 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.2478.

Al 30 de septiembre de 2024, Infinitum, tiene un valor total de 21,698,690 dólares equivalentes a $426,249,063 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.6440.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una metodología de mercado, se determinó un cambio en la valuación por una pérdida en el cambio del valor razonable de la inversión por 4,931,520 dólares equivalentes a $102,507,557 a un tipo de cambio 20.7862.

Al 31 de diciembre de 2024, Infinitum, tiene un valor total de 16,767,170 dólares equivalentes a $348,525,750 pesos mexicanos a un

tipo de cambio de la transacción de 20.7862.

Inversión en FreeWire

FreeWire es una compañía que diseña, fabrica y comercializa cargadores rápidos de CC integrados en batería.

El 08 de noviembre de 2022, se realizó una inversión en FreeWire, por 14,705,881 dólares equivalentes a $286,433,793 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4775.

El 29 de diciembre de 2022, se realizó una inversión en FreeWire, por 118,247 dólares equivalentes a $2,289,442 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.3615.

Al 31 de diciembre de 2022, FreeWire, tiene un valor total de 14,824,128 dólares equivalentes a $288,648,007 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715.

Al 31 de marzo de 2023, FreeWire, tiene un valor total de 14,824,128 dólares equivalentes a $267,449,504 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.0415.

Al 30 de junio de 2023, FreeWire, tiene un valor total de 14,824,128 dólares equivalentes a $254,023,292 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1358.

Al 30 de septiembre de 2023, FreeWire, tiene un valor total de 14,824,127 dólares equivalentes a $258,128,093 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.4127.

Al 31 de diciembre de 2023, FreeWire, tiene un valor total de 3,625,952 dólares equivalentes a $61,347,482 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.9190.

Al 31 de marzo de 2024 y consistente con el Evento Subsecuente relevado al 31 de diciembre 2023, FreeWire, se amortizó en su totalidad la inversión quedando un valor total de 0 dólares. De conformidad con la amortización final a cero, se determinó un cambio en valuación por una pérdida total de 3,625,952 dólares equivalentes a $59,945,326 pesos mexicanos a un tipo de cambio de 16.5323.

Inversión SkySense

SkySense es una compañía fundada en 2013 que invierte en una plataforma de instalación de almacenamiento en México, con una trayectoria más de ochocientas instalaciones.

El 30 de marzo de 2023, se realizó una inversión en SkySense, por $63,725,490 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2023, SkySense tiene un valor total de $63,725,490 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2023, SkySense tiene un valor total de $63,725,490 pesos mexicanos.

El 07 de julio de 2023, se realizó una nueva inversión en SkySense, por $44,117,647 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2023, SkySense tiene un valor total de $107,843,136 pesos mexicanos.

El 10 de noviembre de 2023, se realizó una nueva inversión en SkySense, por $39,215,686 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2023, Skysense tiene un valor total de $147,058,823 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2024, Skysense tiene un valor total de $147,058,823 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2024, Skysense tiene un valor total de $147,058,823 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2024, Skysense tiene un valor total de $147,058,823 pesos mexicanos.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una metodología combinada de DFC (flujos de efectivo) y mercado, utilizando una tasa de descuento del 15%, se determinó un cambio en el valor razonable por una ganancia total de $3,874,132 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2024, Skysense tiene un valor total de $150,932,955 pesos mexicanos.

Inversión RIC Energy

RIC Energy es una empresa de energía fundada en 2016, la cual provee tanto servicios para consumo de energía como la distribución de gas de última milla a clientes industriales.

El 06 de octubre de 2023, se realizó una nueva inversión en RIC Energy, por $73,529,412 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2023, RIC Energy tiene un valor total de $73,529,412 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2024, RIC Energy tiene un valor total de $73,529,412 pesos mexicanos.

El 29 de mayo de 2024, se realizó una inversión en RIC Energy, por $49,019,608 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2024, RIC Energy tiene un valor total de $141,003,848 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2024, RIC Energy tiene un valor total de $150,051,250 pesos mexicanos.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 28%, se determinó un cambio en el valor razonable por una ganancia total de $9,627,922 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2024, RIC Energy tiene un valor total de $159,679,172 pesos mexicanos.

Estado de los activos por grado o nivel de cumplimiento

Estado de los activos por grado o nivel de cumplimiento

La estructura de los activos al cierre del periodo es la siguiente:

	Nivel	Al 31 de diciembre de 2024	Al 31 de diciembre de 2023	Al 31 de diciembre de 2022	Al 31 de diciembre de 2022	Al 31 de diciembre de 2020
Activos financieros:						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1	$ 179,378,431	$ 39,050,304	$ 53,349,490	$ 73,990,062	$ 98,602,493
Inversiones en empresas promovidas	3	6,996,024,974	5,661,470,127	4,501,039,749	2,769,977,550	1,876,338,202
Cuentas por cobrar		147,702,444	1,754,199	1,745,960	1,214,901	8,045,787
Impuestos a favor		64,020,642	54,579,388	45,428,245	26,689,804	13,092,416
IVA por acreditar		2,324	-	-	-	-
Pagos anticipados		1,152,332	1,182,417	1,118,130	633,978	937,260
Acreedores diversos		(16,850)	(26,476)	(26,476)	(26,476)	(26,476)
ISR retenido por pagar		-	-	(2,000)	-	-
IVA retenido por pagar		-	-	(2,135)	-	-
Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes		**$ 7,388,264,297**	**$ 5,758,009,959**	**$ 4,602,650,963**	**$ 2,872,479,819**	**$ 1,996,989,682**

Garantías sobre los activos

Durante el periodo que se reporta no existen garantías sobre los activos.

Cargas y limitaciones

Durante el periodo que se reporta no existe gravamen, limitación o carga sobre los activos.

Garantías sobre los activos

Durante el periodo que se reporta, no existen garantías sobre los activos.

Cargas y limitaciones

Durante el periodo que se reporta no existe gravable y limitación o cargos sobre los activos.

Desempeño de los valores emitidos

El día 20 de octubre de 2020 el Fideicomiso realizó la primera distribución a los Tenedores por una cantidad de MXP $53,421,636., los títulos en circulación son 29,343,180 con un valor nominal de $100.00 y $50 pesos respectivamente.

El 21 de enero de 2021, se realizó la segunda distribución a los Tenedores por una cantidad de MXP $12,206,083.40, los títulos en circulación son 29,343,155 con un valor nominal de $25 pesos respectivamente.

El 30 de marzo de 2021, se realizó la tercera distribución a los Tenedores por una cantidad de MXP $23,374,588.83, los títulos en circulación son 29,343,155 con un valor nominal de $12.50 pesos respectivamente.

El 29 de abril de 2021, se realizó la cuarta distribución a los Tenedores por una cantidad de MXP $13,558,364.76, los títulos en circulación son 29,343,155 con un valor nominal de $6.25 pesos respectivamente.

El 28 de junio de 2021, se realizó la quinta distribución a los Tenedores por una cantidad de MXP $11,483,624.75, los títulos en circulación son 38,152,894 con un valor nominal de $3.13 pesos respectivamente.

El 29 de junio de 2022, el Fideicomiso anunció la sexta distribución de MXP $37,152,745, los títulos en circulación son 1,045,146,868 con un valor nominal de $0.03, el cual fue liquidado a sus inversionistas el 8 de julio de 2022.

El 14 de mayo de 2024, el Fideicomiso anunció la séptima distribución de MXP $ 110,601,362.00, los títulos en circulación son 84,969,520,707 con un valor nominal de $0.00130, el cual fue liquidado a sus inversionistas el 23 de mayo de 2024.

Contratos y acuerdos:

Resumen del Contrato de Fideicomiso

Constitución del Fideicomiso; Aceptación del Nombramiento del Fiduciario.

(a) Constitución del Fideicomiso. El Fideicomitente, en este acto transfiere la cantidad de $1.00 (un Peso 00/100 M.N.) al Fiduciario como aportación inicial (la "Aportación Inicial") para la constitución del Fideicomiso, y el Fideicomitente, en este acto nombra a Banco Citi México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Citi México, División Fiduciaria, (como causahabiente de Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, División Fiduciaria) como fiduciario del Contrato de Fideicomiso, para ser propietario y titular del Patrimonio del Fideicomiso para los Fines del Fideicomiso de conformidad con lo previsto en el Contrato de Fideicomiso y la Ley Aplicable, así como para cumplir con las obligaciones del Fiduciario establecidas en el Contrato de Fideicomiso y en la Ley Aplicable.

Patrimonio del Fideicomiso

Durante la vigencia del Contrato de Fideicomiso, el Patrimonio del Fideicomiso estará integrado de los activos descritos bajo "Patrimonio del Fideicomiso" en la portada de este Reporte Anual.

Fines del Fideicomiso

Los fines del Contrato de Fideicomiso son aquellos descritos en la definición Fines del Fideicomiso incluida en la portada de este Reporte Anual. En relación con lo anterior, el Fiduciario deberá:

(a) ser 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;

(b) establecer, mantener y administrar las Cuentas del Fideicomiso conforme a lo previsto en el Contrato de Fideicomiso y aplicar y disponer de todos los recursos de las Cuentas del Fideicomiso (incluyendo las Inversiones Permitidas) de conformidad con el Contrato de Fideicomiso;

(c) presentar toda aquella información, llevar a cabo aquellos actos y gestiones, y celebrar y entregar todos aquellos documentos, solicitudes, información y notificaciones necesarias o convenientes para registrar los Certificados en el RNV, llevar a cabo la Emisión Inicial y oferta pública restringida de los Certificados (incluyendo la celebración del Contrato de Colocación y de un

contrato de prestación de servicios con el Representante Común), y llevar a cabo Emisiones Adicionales de Certificados de conformidad con los términos del Contrato de Fideicomiso;

(d) presentar toda aquella información, llevar a cabo aquellos actos y gestiones, y celebrar y entregar todos aquellos documentos, solicitudes, información y notificaciones necesarias o convenientes para listar los Certificados en la BMV;

(e) presentar toda aquella información, llevar a cabo aquellos actos y gestiones, y celebrar y entregar todos aquellos documentos, solicitudes, información y notificaciones necesarias o convenientes para mantener y/o actualizar la inscripción de los Certificados en el RNV y el listado de los Certificados en la BMV;

(f) mantener y conservar la propiedad y titularidad del Patrimonio del Fideicomiso conforme a los términos y sujeto a las condiciones del Contrato de Fideicomiso;

(g) celebrar, firmar, depositar en Indeval y, en caso de ser necesario, sustituir cada Título de conformidad con los términos del Contrato de Fideicomiso;

(h) realizar Inversiones de conformidad con lo establecido en la Cláusula VI del Contrato de Fideicomiso, y otorgar créditos y financiamientos a Vehículos de Inversión de conformidad con lo establecido en la Cláusula 6.1(b) del Contrato de Fideicomiso;

(i) de conformidad con los términos establecidos en el Acta de Emisión y en el Contrato de Fideicomiso, llevar a cabo Llamadas de Capital de conformidad con la Cláusula VII del Contrato de Fideicomiso, y llevar a cabo las Emisiones, incluyendo, sin limitación, las Emisiones Adicionales correspondientes a dichas Llamadas de Capital;

(j) mantener un registro del Monto de la Emisión Inicial y los montos recibidos de cada Llamada de Capital, identificando las cantidades aportadas por cada Tenedor;

(k) llevar a cabo la desinversión y liquidación del Patrimonio del Fideicomiso de conformidad con lo establecido en la Cláusula XVII del Contrato de Fideicomiso;

(l) llevar a cabo la reapertura o aumento del Monto Máximo de la Emisión, en cada caso, con la aprobación previa de la Asamblea de Tenedores, de conformidad con los términos establecidos en el Contrato de Fideicomiso;

(m) contratar y en su caso, sustituir al Auditor Externo, al Valuador Independiente y al Proveedor de Precios, en cada caso, con la previa aprobación del Comité Técnico de conformidad con la Cláusula 4.2(l)(i) y la Cláusula 4.2(l)(iii) del Contrato de Fideicomiso, según corresponda, y en la medida en que dicha contratación inicial sea ratificada por la Asamblea de Tenedores de conformidad con la Cláusula 4.1(e) del Contrato de Fideicomiso;

(n) pagar, únicamente con cargo al Patrimonio del Fideicomiso y hasta donde éste alcance, cualquier obligación del Fideicomiso de conformidad con lo establecido en el Contrato de Fideicomiso y en los demás Documentos de la Emisión, incluyendo sin limitación, la obligación de hacer Distribuciones a los Tenedores, al Administrador y al Promotor Riverstone, según aplique, así como utilizar los recursos que integran el Patrimonio del Fideicomiso para Usos Autorizados conforme al Contrato de Fideicomiso y al Contrato de Administración;

(o) contratar con cargo al Patrimonio del Fideicomiso y/o proporcionar al Representante Común, con cargo al Patrimonio del Fideicomiso, los recursos necesarios para realizar las contrataciones de los terceros que asistan a dicho Representante Común en el cumplimiento de sus obligaciones, según le sea instruido por escrito por el Representante Común, en términos de lo establecido en la Cláusula 4.3 del Contrato de Fideicomiso.

(p) preparar y proporcionar toda la información relacionada con el Patrimonio del Fideicomiso que deba ser entregada de conformidad con el Contrato de Fideicomiso, así como toda la información que sea requerida de conformidad con otras disposiciones del Contrato de Fideicomiso y cualesquier otros contratos de los que el Fiduciario sea parte;

(q) preparar y proporcionar cualesquier otros reportes requeridos por, o solicitudes ante cualquier Autoridad Gubernamental, incluyendo aquellas relacionadas con inversiones extranjeras y competencia económica, y previa instrucción del Administrador, informar a los Tenedores (ya sea a través de la publicación de un "evento relevante" o por cualquier otro medio permitido bajo la Ley Aplicable), cuando cualquiera de dichos requerimientos o solicitudes sea relevante, salvo que el Administrador determine que dicha información es confidencial y ha restringido su revelación (sólo en la medida que no exista una obligación de revelar la misma conforme a la Ley Aplicable);

(r) de conformidad con las instrucciones del Administrador, abrir y mantener una o más cuentas bancarias denominadas en Pesos o Dólares, a nombre del Fiduciario, según se requiera;

(s) de conformidad con las instrucciones del Administrador, celebrar las operaciones cambiarias necesarias a fin de convertir las cantidades depositadas en las Cuentas del Fideicomiso a Pesos o a Dólares, según sea necesario para cumplir con los Fines del Fideicomiso y para administrar los Vehículos de Inversión, en cada caso, al tipo de cambio ofrecido en términos de mercado por instituciones financieras autorizadas de reconocido prestigio en México, en la fecha de las operaciones cambiarias respectivas;

(t) de conformidad con las instrucciones del Administrador, otorgar en favor del Contador del Fideicomiso y de las personas físicas designadas por el Administrador, para ser ejercido conjunta o separadamente, un poder especial revocable para actos de administración con facultades generales, de conformidad con lo establecido en el segundo y cuarto párrafos del Artículo 2554 del Código Civil Federal y de su artículo correlativo en los Códigos Civiles de todas y cada una de las Entidades Federativas de México, incluyendo la Ciudad de México, limitado única y exclusivamente para los efectos de llevar a cabo y presentar todo tipo de trámites, gestiones, solicitudes de rembolso y declaraciones relacionados con el cumplimiento de las obligaciones fiscales del Fideicomiso, ya sean de carácter formal o sustantivo (incluyendo sin limitación, la obtención y modificación del Registro Federal de Contribuyentes del Fideicomiso, y la tramitación y obtención de la Firma Electrónica Avanzada) ante el Servicio de Administración Tributaria, de la SHCP, así como revocar los poderes otorgados cuando sea instruido para tales efectos, en el entendido, que en ningún caso los poderes otorgados incluirán facultades de delegación o sustitución;

(u) conforme a las instrucciones del Comité Técnico, celebrar el Contrato de Administración con el Administrador (con la comparecencia del Representante Común), y otorgar y revocar los poderes que se establecen en dicho contrato, en el entendido, que en caso de que se otorguen poderes para actos de dominio, dichos poderes deberán ser especiales y limitados únicamente para el cumplimiento de los fines del Contrato de Fideicomiso y deberán ser revocables;

(v) otorgar y revocar los poderes que se requieran para la defensa del Patrimonio del Fideicomiso, en favor de las Personas que le instruya el Administrador o el Representante Común de conformidad con los términos establecidos en el Contrato de Fideicomiso o en el Contrato de Administración, en el entendido, que en ningún caso los poderes otorgados incluirán facultades de delegación o sustitución;

(w) según sea el caso, celebrar un Contrato de Administración Sustituto con un administrador sustituto, de conformidad con los términos establecidos en el Contrato de Administración;

(x) incurrir en deuda, constituir gravámenes y otorgar garantías reales de conformidad con la Cláusula VIII del Contrato de Fideicomiso;

(y) llevar a cabo las Distribuciones de conformidad con las disposiciones de la Cláusula XII del Contrato de Fideicomiso;

(z) contratar y, en su caso, sustituir al Contador del Fideicomiso de conformidad con las instrucciones por escrito del Administrador;

(aa) celebrar operaciones con partes relacionadas de conformidad con los términos establecidos en la Cláusula 6.3 del Contrato de Fideicomiso;

(bb) en la Fecha de Emisión Inicial o tan pronto como sea posible después de ésta, pagar los Gastos de Emisión de conformidad con los términos establecidos en el Contrato de Fideicomiso;

(cc) llevar a cabo cualquier acto necesario para inscribir el Contrato de Fideicomiso y cualquier modificación al mismo en el RUG;

(dd) contratar a los Asesores Independientes de conformidad con las instrucciones de los Miembros Independientes del Comité Técnico o de la Asamblea de Tenedores de conformidad con los términos establecidos en el Contrato de Fideicomiso;

(ee) llevar a cabo todos aquellos actos que sean necesarios a efecto de verificar la información y cantidades proporcionadas por el Fideicomitente y, en su caso, el Representante Común, incluyendo la información proporcionada en relación con los reportes y los cálculos de las Distribuciones;

(ff) en general, llevar a cabo cualquier otra acción que sea necesaria o conveniente para satisfacer o cumplir con los Fines del Fideicomiso y con cualquier disposición de los Documentos de la Emisión, en cada caso, según lo indique el Administrador, el Comité Técnico o la Asamblea de Tenedores, de conformidad con los términos del Contrato de Fideicomiso y la Ley Aplicable; y

(gg) una vez concluida la vigencia del Contrato de Fideicomiso y que se hayan cubierto todas las cantidades pagaderas conforme a los Certificados, distribuir los bienes, derechos y activos que formen parte del Patrimonio del Fideicomiso de conformidad con lo establecido en el Contrato de Fideicomiso.

Emisión de Certificados.

De conformidad con los artículos 62, 63, 63 Bis 1 fracción I, 64, 64 Bis, 64 Bis 1, 64 Bis 2 y 68 de la LMV y de conformidad con los términos y condiciones del Acta de Emisión, del Contrato de Fideicomiso y del Título, según le instruya el Administrador con la previa autorización del Comité Técnico otorgada en la Sesión Inicial, el Fiduciario deberá llevar a cabo la Emisión Inicial, así como cualquier Emisión Adicional de conformidad con lo siguiente:

Emisión Inicial. El Fiduciario realizará la Emisión Inicial en la Fecha de Emisión Inicial por un monto igual o superior al 20% (veinte por ciento) del Monto Máximo de la Emisión.

Emisiones. Sujeto a la actualización de la inscripción de los Certificados en el RNV, durante el Periodo de Inversión, el Fiduciario llevará a cabo emisiones adicionales de Certificados conforme al mecanismo de Llamadas de Capital que se establece en la Cláusula VII del Contrato de Fideicomiso (cada una, una "Emisión Adicional") hasta por el monto de los Compromisos Restantes de los Tenedores, sin que sea necesario consentimiento alguno de los Tenedores, la celebración de una Asamblea de Tenedores o la modificación del Acta de Emisión, en el entendido, que el Fiduciario podrá continuar realizando Emisiones Adicionales bajo el mecanismo de Llamadas de Capital después de que termine el Periodo de Inversión, siempre que no sea para fondear nuevas Inversiones. El Fiduciario no podrá llevar a cabo Emisiones Adicionales cuyo monto acumulado, junto con el Monto de la Emisión Inicial, exceda del Monto Máximo de la Emisión.

Inscripción y Listado; Actualización

A efecto de que el Fiduciario lleve a cabo Emisiones conforme a la Cláusula 3.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario deberá cumplir con lo siguiente:

Emisión Inicial. Respecto de la Emisión Inicial, el Fiduciario se obliga a llevar a cabo aquellos actos que resulten necesarios o convenientes para solicitar y obtener de la CNBV, la BMV, Indeval y cualquier Autoridad Gubernamental, las autorizaciones, inscripciones y registros necesarios para realizar la oferta pública restringida de los Certificados en la Emisión Inicial, incluyendo (i) la inscripción de dichos Certificados en el RNV y el listado respectivo de los mismos en la BMV, y (ii) el depósito del Título que documente dichos Certificados en Indeval.

Emisiones Adicionales. Respecto de y previo a cualquier Emisión Adicional y en el contexto del proceso de Llamadas de Capital establecido en la Cláusula VII del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario deberá solicitar y obtener de la CNBV, la autorización de la actualización de la inscripción de los Certificados en el RNV en términos del Artículo 14, fracción II, tercer párrafo de la Circular Única, y llevar a cabo aquellos actos que resulten necesarios o convenientes para solicitar y obtener de la CNBV, la BMV, Indeval y cualquier Autoridad Gubernamental, las autorizaciones e inscripciones necesarias para que los Certificados objeto de las Emisiones Adicionales sean entregados a los Tenedores correspondientes, incluyendo (i) la inscripción de dichos Certificados en el RNV, (ii) el canje del Título correspondiente en Indeval, y (iii) el depósito del Título que documente la totalidad de los Certificados en Indeval, incluyendo aquellos derivados de la Emisión Adicional en dicha fecha.

Títulos de los Certificados.

Los Certificados emitidos por el Fiduciario estarán documentados en un sólo título global que ampare todos los Certificados emitidos por el Fiduciario (el "Título"), el cual estará regido conforme a las leyes de México. El Título emitido por el Fiduciario deberá ser depositado en Indeval y cumplir con todos los requisitos legales de conformidad con la LMV, la Circular Única y cualquier otra Ley Aplicable. El Título representativo de los Certificados que se emitan en la Emisión Inicial deberá ser depositado por el Fiduciario en Indeval en o antes de la Fecha de Emisión Inicial; en el entendido, que, en relación con cualquier Emisión Adicional, el Título anterior será canjeado por un nuevo Título que represente todos los Certificados en circulación a dicha fehca (incluyendo los emitidos en la Emisión Adicional respectiva) a más tardar en la fecha en que se lleve a cabo dicha Emisión Adicional. Lo anterior, sin perjuicio de cualquier otra modificación que se requiera y que se pudiera realizar al Título y a los demás Documentos de la Emisión, habiéndose obtenido las autorizaciones corporativas correspondientes, según resulte necesario.

Términos y Condiciones.

Los términos y condiciones de los Certificados se establecerán en el Acta de Emisión y en el Título respectivo, y todos los Certificados deberán contener los mismos términos y condiciones y deberán otorgar a los Tenedores de los Certificados los mismos derechos.

Autorización de los Tenedores.

Los Tenedores, únicamente en virtud de la adquisición de Certificados (i) se adhieren a, y se encuentran sujetos a los términos del Contrato de Fideicomiso, el Acta de Emisión y sus respectivos Certificados, incluyendo la sumisión a la jurisdicción contenida en la Cláusula 19.6 del Contrato de Fideicomiso, y (ii) acuerdan proporcionar al Fiduciario y al Administrador, y autorizan e instruyen de forma irrevocable a los intermediarios financieros a través de los cuáles detentan sus respectivos Certificados, para que proporcionen al Fiduciario y al Administrador, toda la información que pueda ser requerida por el Fiduciario o el Administrador para determinar cualquier retención o pago de impuestos requeridos en relación con las operaciones contempladas en el Contrato de Fideicomiso. Adicionalmente, los Tenedores en virtud de la adquisición de Certificados autorizan e instruyen de forma irrevocable al Fiduciario y al Administrador para que entreguen a cualquier Autoridad Gubernamental cualquier información que pueda ser requerida conforme a la Ley Aplicable.

Asamblea de Tenedores

Procedimientos para Asambleas de Tenedores. Las Asambleas de Tenedores se regirán de conformidad con lo siguiente:

(i) Cada Asamblea de Tenedores representará al conjunto de todos los Tenedores y, en todo lo que no contravenga lo previsto en la Cláusula 4.1 del Contrato de Fideicomiso, se regirá por las disposiciones contenidas en los artículos 218, 219, 220, 221, 223 y demás artículos correlativos de la LGTOC, y de conformidad con las disposiciones contenidas en los artículos 64 Bis 1 y 68 de la LMV, siendo válidas sus resoluciones respecto de todos los Tenedores, aún respecto de los ausentes y disidentes.

(ii) Los Tenedores se reunirán en Asamblea de Tenedores cada vez que sean convocados por el Fiduciario, o por el Representante Común, en el caso previsto en el inciso (iii) siguiente. Las Asambleas de Tenedores se celebrarán en el domicilio del Representante Común y, a falta o imposibilidad para ello, en el lugar que se exprese en la convocatoria respectiva.

(iii) Los Tenedores que en lo individual o en su conjunto tengan 10% (diez por ciento) o más del total de los Certificados en circulación, tendrán el derecho de solicitar al Representante Común que convoque a una Asamblea de Tenedores, especificando los puntos que deberán tratarse en dicha Asamblea de Tenedores. El Representante Común deberá expedir la convocatoria para que la Asamblea de Tenedores se reúna dentro del término de 10 (diez) días naturales a partir de la fecha en que se reciba la solicitud respectiva. Si el Representante Común no cumpliere con esta obligación, el juez competente, a petición de los Tenedores solicitantes, podrá expedir la convocatoria respectiva.

(iv) Tanto el Administrador como el Representante Común podrán solicitar, en cualquier momento, al Fiduciario para que convoque a una Asamblea de Tenedores especificando en su petición los puntos que en dicha Asamblea de Tenedores deberán tratarse. El Fiduciario deberá expedir la convocatoria para que la Asamblea de Tenedores se reúna dentro del término de 10 (diez) días naturales a partir de la fecha en que se reciba la solicitud respectiva, en el entendido que previa publicación de la convocatoria obtendrá el visto bueno del Representante Común, mismo que no podrá ser negado sin causa justificada, y deberá otorgarse o negarse (en este último caso justificando el motivo y sugiriendo el ajuste pertinente a la convocatoria para su publicación) en un plazo que no deberá de exceder de 3 (tres) Días Hábiles contados a partir de que se le haya solicitado (y por el mismo medio); en el entendido, además, que si el Representante Común no manifiesta lo conducente dentro del plazo señalado, se entenderá que otorga su visto bueno a la convocatoria respectiva, en los términos en los que le fue presentada.

Si el Fiduciario no cumpliere con la obligación de convocar a una Asamblea de Tenedores, el juez competente, a petición del Administrador, o el Representante Común solicitante, podrá expedir la convocatoria respectiva. Asimismo, el Comité Técnico también tendrá derecho de solicitar al Fiduciario que convoque una Asamblea de Tenedores, pero únicamente a efecto de que los miembros del Comité Técnico (cualquiera de ellos) puedan informar a la Asamblea de Tenedores respecto de cualquier evento de importancia que dichos miembros consideren deba ser revelado a la Asamblea de Tenedores; en el entendido, que el derecho de convocar a dicha Asamblea de Tenedores no implicará la delegación de las facultades atribuidas al Comité Técnico de conformidad con la Cláusula 4.2 del Contrato de Fideicomiso o de conformidad con cualquier otra disposición del Contrato de Fideicomiso en favor de la Asamblea de Tenedores, ni derecho alguno de la Asamblea de Tenedores de votar respecto de cualquier asunto expresamente reservado al Comité Técnico conforme a los términos establecidos en el Contrato de Fideicomiso; y en el entendido, además, que lo anterior no constituye una excepción a las obligaciones de confidencialidad establecidas en la Cláusula 19.3 del

Contrato de Fideicomiso. El Fiduciario deberá expedir la convocatoria para que la Asamblea de Tenedores se reúna dentro del término de 10 (diez) días naturales a partir de la fecha en que se reciba la solicitud respectiva, y dicha convocatoria deberá incluir el evento de importancia que el o los miembros del Comité Técnico respectivos propongan revelar a la Asamblea de Tenedores. Si el Fiduciario no cumpliere con esta obligación, el juez competente, a petición de los miembros del Comité Técnico solicitantes, podrá expedir la convocatoria respectiva.

(v) Las convocatorias para las Asambleas de Tenedores, ya sea que las mismas se lleven a cabo por parte del Fiduciario o por el Representante Común, según corresponda, se publicarán una vez en cualquier periódico de amplia circulación nacional y en Emisnet, con al menos 10 (diez) días naturales de anticipación a la fecha en que la Asamblea de Tenedores deba reunirse.

(vi) Los Tenedores que en lo individual o en su conjunto tengan 10% (diez por ciento) o más del total de los Certificados en circulación, tendrán el derecho de solicitar al Representante Común que aplace por una sola vez, por 3 (tres) días naturales, y sin necesidad de nueva convocatoria, la votación en una Asamblea de Tenedores de cualquier asunto respecto del cual dichos Tenedores no se consideren suficientemente informados. Una vez que se declare instalada la Asamblea de Tenedores, los Tenedores no podrán desintegrarla para evitar su celebración. Respecto de aquellos Tenedores que se retiren o que no concurran a la reanudación de una Asamblea de Tenedores que haya sido aplazada en los términos del presente inciso, se considerará que se abstienen de emitir su voto.

(vii) Los Tenedores que en lo individual o en su conjunto tengan 20% (veinte por ciento) o más de los Certificados en circulación, tendrán el derecho de oponerse judicialmente a las resoluciones adoptadas por una Asamblea de Tenedores, siempre y cuando los Tenedores que pretendan oponerse no hayan concurrido a la Asamblea de Tenedores respectiva o, habiendo concurrido a ella, hayan votado en contra de las resoluciones respectivas, y en cualquier caso, se presente la demanda correspondiente dentro de los 15 (quince) días naturales siguientes a la fecha en que se adoptaron las resoluciones correspondientes, señalando en dicha demanda la disposición contractual incumplida o el precepto legal infringido y los conceptos de violación. La ejecución de las resoluciones impugnadas podrá suspenderse por un juez de primera instancia, siempre que los Tenedores impugnantes otorguen una fianza suficiente para cubrir los daños y perjuicios que pudieren llegar a causarse al resto de los Tenedores por la inejecución de dichas resoluciones, en caso de que la sentencia fuere declarada infundada o la oposición fuere declarada improcedente. La sentencia que se dicte con motivo de la oposición surtirá efectos respecto de todos los Tenedores. Todas las oposiciones en contra de una misma resolución deberán decidirse en una sola sentencia.

(viii) Para concurrir a una Asamblea de Tenedores, los Tenedores deberán entregar al Representante Común sus constancias de depósito que expida el Indeval que evidencien sus respectivos Certificados, así como el listado de titulares que para tal efecto expida el intermediario financiero correspondiente, según sea el caso, en el lugar que se designe en la convocatoria a más tardar 1 (un) Día Hábil anterior a la fecha en que dicha Asamblea de Tenedores deba celebrarse. Los Tenedores podrán hacerse representar en la Asamblea de Tenedores por un apoderado, acreditado con carta poder firmada ante 2 (dos) testigos o por cualquier otro medio autorizado por la Ley Aplicable.

(ix) La Asamblea de Tenedores será presidida por el Representante Común y en ella los Tenedores tendrán derecho a tantos votos como les correspondan en virtud de los Certificados de los que sean titulares, computándose un voto por cada Certificado en circulación con derecho a voto, respecto al asunto en cuestión.

(x) El secretario de la Asamblea de Tenedores deberá levantar un acta reflejando las resoluciones adoptadas por los Tenedores. En el acta se incluirá una lista de asistencia, firmada por los Tenedores presentes y por los escrutadores. El Representante Común será responsable de conservar el acta firmada de la Asamblea de Tenedores, así como copia de todos los documentos presentados a la consideración de la Asamblea de Tenedores, los cuales podrán ser consultados por los Tenedores en todo momento. Los Tenedores tendrán derecho a que, a su costa, el Representante Común les expida copias certificadas de dichos documentos.

(xi) La información y documentos relacionados con el orden del día de una Asamblea de Tenedores deberán estar disponibles de forma gratuita en las oficinas del Fiduciario y/o del Representante Común para revisión por parte de los Tenedores con por lo menos 10 (diez) días naturales de anticipación a la fecha de celebración de dicha Asamblea de Tenedores o con 15 (quince) días naturales de anticipación en aquellos casos en que el orden del día incluya la discusión de la venta de una Inversión a una FIBRA-E Administrada por Riverstone, existente. El Representante Común deberá entregar la información y documentos relacionadas con el orden del día de las Asambleas de Tenedores a aquellos Tenedores que la soliciten por escrito, en el entendido, que el Tenedor deberá acreditar su calidad de Tenedor entregando las constancias que para tales efectos expida el Indeval y el listado de titulares que para tal efecto expida el intermediario financiero correspondiente.

(xii) Las resoluciones unánimes aprobadas fuera de Asamblea de Tenedores por aquellos Tenedores que representen la totalidad de los Certificados en circulación con derecho a voto, tendrán, para todos los efectos legales, la misma validez que si hubieran sido aprobadas en Asamblea de Tenedores, siempre que dichas resoluciones consten por escrito y las mismas sean notificadas al Fiduciario, al Administrador y al Representante Común.

(xiii) El Administrador, el Fiduciario y el Representante Común tendrán en todo momento el derecho de asistir a cualquier Asamblea de Tenedores, con voz, pero sin derecho a voto, por lo que dichas Personas no tendrán responsabilidad alguna relacionada con las resoluciones adoptadas por dichas Asambleas de Tenedores.

(xiv) Los Tenedores que en lo individual o en su conjunto tengan 15% (quince por ciento) o más de los Certificados en circulación, podrán ejercer acciones de responsabilidad en contra del Administrador por el incumplimiento de sus obligaciones establecidas en el Contrato de Fideicomiso y/o en cualquier otro Documento de la Emisión, en el entendido, que dicha acción prescribirá en 5 (cinco) años contados a partir de que se dio el hecho o acto que haya causado el daño patrimonial correspondiente.

Facultades de la Asamblea de Tenedores. La Asamblea de Tenedores tendrá las siguientes facultades:

(i) discutir y, en su caso, aprobar cualesquiera operaciones del Fideicomiso que pretendan realizarse cuando representen 20% (veinte por ciento) o más del Patrimonio del Fideicomiso, con base en cifras correspondientes al cierre del trimestre inmediato anterior, y tomando en cuenta cualesquier Compromisos Restantes de los Tenedores; en el entendido, que una serie de operaciones relacionadas que se ejecuten de manera simultánea o sucesiva en un periodo de 18 (dieciocho) meses contados a partir de que se concrete la primera operación y que por sus características pudiera considerarse como una sola, serán tratadas como una sola operación para efectos del presente numeral (i);

(ii) discutir y, en su caso, aprobar el destino de los recursos con respecto a cada Llamada de Capital, cuando el monto de dicha Llamada de Capital represente 20% (veinte por ciento) o más del Monto Máximo de la Emisión, en el entendido, que en caso de que sea necesario, la Asamblea de Tenedores convocada para aprobar una Inversión conforme al numeral (i) anterior, también podrá aprobar el destino de los recursos de la Llamada de Capital requerida conforme al presente numeral (ii);

(iii) discutir y, en su caso, aprobar la remoción del Administrador con Causa conforme a los términos previstos en el Contrato de Administración;

(iv) discutir y, en su caso, aprobar la remoción del Administrador sin Causa conforme a los términos previstos en el Contrato de Administración;

(v) discutir y, en su caso, aprobar la remoción y/o sustitución del Representante Común de conformidad con lo establecido en la Cláusula 4.3 del Contrato de Fideicomiso;

(vi) discutir y, en su caso, aprobar la remoción y/o sustitución del Fiduciario de conformidad con lo establecido en la Cláusula 4.4 del Contrato de Fideicomiso;

(vii) discutir, y en su caso, aprobar cualquier Inversión que no cumpla con los Lineamientos de Inversión;

(viii) discutir y, en su caso, aprobar cualesquiera modificaciones a los Lineamientos de Inversión que hubieren sido propuestas por el

Administrador;

(ix) discutir y, en su caso, aprobar una extensión, o la terminación anticipada, del Periodo de Inversión conforme a lo previsto en las Cláusulas 6.2(b) y 6.2(c) del Contrato de Fideicomiso;

(x) discutir y, en su caso, aprobar cualquier modificación al Contrato de Administración y a los demás Documentos de la Emisión, incluyendo sin limitar, al Acta de Emisión, sujeto a las disposiciones establecidas en la Cláusula 19.2 del Contrato de Fideicomiso, así como cualquier incremento a cualquiera de los esquemas de los esquemas de compensación, comisiones por administración o cualesquier otras comisiones pagaderas por el Fideicomiso en favor del Administrador, o a cualquiera de los miembros del Comité Técnico.

(xi) discutir y, en su caso, aprobar cualesquier operaciones que se realicen con Personas que se ubiquen en al menos uno de los dos supuestos siguientes: (y) que dichas Personas sean Personas Relacionadas de los Vehículos de Inversión, las Entidades de Energía Renovable, del Administrador o del Fideicomitente, o (z) que dichas Personas tengan un conflicto de interés; en el entendido, que las siguientes operaciones no serán consideradas como operaciones con Personas Relacionadas o que de otro modo constituyan un conflicto de interés para efectos del presente numeral (xi): (1) el financiamiento de una Inversión a través de un Vehículo de Inversión, ya sea como deuda o capital, independientemente de la inversión del Compromiso Riverstone, directa o indirectamente, en dicho Vehículo de Inversión; (2) cualquier co-inversión (incluyendo cualquier Inversión resultante) con cualesquier Otros Fondos Riverstone, llevada a cabo de conformidad con la Cláusula 6.6 del Contrato de Fideicomiso; (3) el pago

de cualesquier comisiones o Distribuciones por Desempeño previstas en el Contrato de Fideicomiso; (4) cualquier Transacción Administrativa; y (5) operaciones o instrumentos permitidos por, y llevados a cabo conforme a los términos de la Cláusula 6.3 del Contrato de Fideicomiso.

(xii) discutir y, en su caso, calificar la independencia de los Miembros Independientes del Comité Técnico en los términos establecidos en el Contrato de Fideicomiso;

(xiii) discutir y, en su caso, aprobar cualesquier extensiones a la vigencia de la Emisión establecida en el Título, en caso de resultar aplicable, conforme a lo establecido en la Cláusula 19.2 del Contrato de Fideicomiso;

(xiv) discutir y, en su caso, aprobar cualquier reapertura o ampliación de ya sea el Monto Máximo de la Emisión o el número de Certificados emitidos;

(xv) discutir y, en su caso, aprobar cualesquier modificaciones o renuncias a las limitaciones de endeudamiento establecidas en la Cláusula 8.1(a) del Contrato de Fideicomiso;

(xvi) discutir y, en su caso, aprobar cualquiera extensión a la vigencia del Fideicomiso de conformidad con la Cláusula 17.1 del Contrato de Fideicomiso;

(xvii) discutir y, en su caso, aprobar la terminación anticipada del Fideicomiso de conformidad con la Cláusula 18.1 del Contrato de Fideicomiso;

(xviii) discutir y, en su caso, aprobar cualesquier otros asuntos presentados por el Administrador o cualquier otra persona facultada para hacerlo a la Asamblea de Tenedores;

(xix) discutir y, en su caso, aprobar (1) cualquier cesión, prenda o transferencia de acciones del Administrador, (2) cualquier cesión, prenda o transferencia de derechos del Administrador respecto de la Comisión por Administración, y (3) la renuncia del Administrador, en cada caso, en la medida que dicha aprobación sea requerida conforme a lo previsto en la Cláusula Tercera del Contrato de Administración.

(xx) discutir y, en su caso, aprobar la cancelación de la inscripción de los Certificados en el RNV, conforme a lo previsto en el párrafo II del artículo 108 de la LMV;

(xxi) discutir y, en su caso, aprobar, a propuesta del Administrador, la sustitución de un Funcionario Clave o un Socio Riverstone;

(xxii) discutir y, en su caso, aprobar, la continuación del Periodo de Inversión una vez que hubiere ocurrido un Evento de Funcionarios Clave, de conformidad con la Cláusula 5.2 del Contrato de Fideicomiso de Fideicomiso;

(xxiii) discutir y, en su caso, designar a un Miembro Independiente del Comité Técnico (así como sus delegados suplentes), en la medida en que dicho Miembro Independiente hubiere sido propuesto por cualquier Tenedor de Certificados así como los honorarios de éste, lo anterior sin menoscabo del derecho de los Tenedores para individualmente nombrar Miembros Independientes derivado de su tenencia de Certificados conforme a lo establecido en el Contrato de Fideicomiso; en el entendido, que la Asamblea de Tenedores únicamente podrá designar a miembros del Comité Técnico conforme al presente numeral (xxiii) en la medida en la que el Administrador retenga el derecho y posibilidad de designar a la mayoría de los miembros del Comité Técnico, como miembros no independientes, conforme al párrafo (d) de la Cláusula 4.2 del Contrato de Fideicomiso;

(xxiv) discutir y, en su caso, aprobar una o más Inversiones que se lleven a cabo en una misma Entidad de Energía Renovable y que representen más del 20% (veinte por ciento) del Monto Máximo de la Emisión;

(xxv) discutir y, en su caso, aprobar la conversión de un Vehículo de Inversión Elegible en una FIBRA-E Administrada por Riverstone, así como los términos y condiciones de dicha conversión, los cuales podrán incluir la emisión de CBFEs por dicha FIBRA-E al Fideicomiso para que sean distribuidos a los Tenedores (sobre una basa pro rata conforme a su tenencia de Certificados al momento de la distribución) como resultado de dicha conversión;

(xxvi) discutir y, en su caso, ratificar la designación inicial hecha por el Comité Técnico, del Auditor Externo, el Proveedor de Precios y el Valuador Independiente, así como de la metodología utilizada por el Valuador Independiente para valuar inversiones;

(xxvii) discutir, y en su caso, aprobar la sustitución de un Empleado Relevante una vez que ocurra un Evento de Empleado Relevante; y

(xxviii) discutir y, en su caso, aprobar que el Fiduciario garantice u otorgue garantías conforme a la Cláusula 8.2 del Contrato de Fideicomiso, cuando el otorgamiento de dichas garantías, junto con cualesquier garantías vigentes otorgadas previamente por el Fideicomiso en los términos del Contrato de Fideicomiso, representen 40% (cuarenta por ciento) o más del Monto Máximo de la Emisión;

(xxix) discutir y, en su caso, aprobar que el Fiduciario reconstituya la Reserva para Gastos de Asesoría conforme a la Cláusula 11.2 del Contrato de Fideicomiso;

(xxx) discutir y, en su caso, aprobar que el Fiduciario reconstituya la Reserva para Gastos de Asesoría conforme a la Cláusula 6.5 del Contrato de Fideicomiso, cuando la realización de dichas Reinversiones, junto con cualesquier Reinversiones realizadas previamente por el Fideicomiso en los términos del Contrato de Fideicomiso, representen 30% (treinta por ciento) o más del Monto Máximo de la Emisión;

(xxxi) en caso de que ocurra un Cambio de Control del Administrador una vez concluido el Periodo de Inversión, discutir y, en su caso, aprobar (1) la continuidad del Administrador conforme a los términos del Contrato de Fideicomiso y del Contrato de Administración, o (2) instruir al Administrador que inicie la liquidación ordenada del Patrimonio del Fideicomiso conforme a lo establecido en la Cláusula XVII del Contrato de Fideicomiso; y

(xxxii) cualesquier otras facultades previstas en el Contrato de Fideicomiso y la Ley Aplicable.

Quórums de Instalación y Votación.

(i) Quórum General. Salvo por lo establecido en los incisos (ii) a (xiii) del inciso (c) de la Cláusula 4.1 del Contrato de Fideicomiso, para que una Asamblea de Tenedores se considere válidamente instalada en primera convocatoria, deberán estar presentes en dicha Asamblea de Tenedores los Tenedores que representen al menos la mayoría de los Certificados en circulación con derecho a voto, y para que una Asamblea de Tenedores se considere válidamente instalada en segunda o ulteriores convocatorias, la Asamblea de Tenedores se considerará válidamente instalada cuando estén presentes cualquier número de Certificados con derecho a votar. Para el caso de primera o ulteriores convocatorias, las resoluciones en dicha Asamblea de Tenedores serán adoptadas válidamente cuando se apruebe por el voto favorable de la mayoría de los Certificados con derecho a votar representados en dicha Asamblea de Tenedores; en el entendido, que los Tenedores que sean Competidores del Fideicomiso deberán abstenerse de votar en las decisiones respecto a modificaciones al Contrato de Administración o cambios a la Comisión por Administración u Otras Comisiones, y no serán considerados para efectos del cálculo de los quórums de instalación y votación de la Asamblea de Tenedores respectiva.

(ii) Remoción del Administrador con Causa. Para que una Asamblea de Tenedores que deba resolver sobre la remoción del Administrador con Causa de conformidad con el numeral (iii) de la Cláusula 4.1(b) del Contrato de Fideicomiso se considere válidamente instalada en virtud de primera o ulteriores convocatorias, los Tenedores que representen al menos el 66 2/3% (sesenta y seis dos tercios por ciento) de los Certificados en circulación con derecho a voto deberán estar presentes en dicha Asamblea de Tenedores, y las resoluciones de dicha Asamblea de Tenedores serán adoptadas válidamente cuando se aprueben por el voto favorable de por lo menos la mayoría de los Certificados en circulación con derecho a voto en dicha Asamblea de Tenedores; en el entendido, que los Tenedores que sean Competidores del Fideicomiso deberán abstenerse de votar en las decisiones respecto de la remoción del Administrador en términos de este párrafo, y no serán considerados para efectos del cálculo de los quórums de instalación y votación de la Asamblea de Tenedores respectiva.

(iii) Remoción del Administrador sin Causa. Para que una Asamblea de Tenedores que deba resolver sobre la remoción del Administrador sin Causa de conformidad con el numeral (iv) de la Cláusula 4.1(b) del Contrato de Fidecomiso se considere válidamente instalada en virtud de primera o ulteriores convocatorias, los Tenedores que representen al menos el 80% (ochenta por ciento) de los Certificados en circulación con derecho a voto deberán estar presentes en dicha Asamblea de Tenedores, y las resoluciones de dicha Asamblea de Tenedores serán adoptadas válidamente cuando se aprueben por el voto favorable de por lo menos el 80% (ochenta por ciento) de los Certificados en circulación con derecho a voto en dicha Asamblea de Tenedores; en el entendido, que los Tenedores que sean Competidores del Fideicomiso deberán abstenerse de votar en las decisiones respecto de la remoción del Administrador en términos del presente párrafo, y no serán considerados para efectos del cálculo de los quórums de instalación y votación de la Asamblea de Tenedores respectiva.

(iv) Remoción o Sustitución del Representante Común y Ampliación a la Vigencia de la Emisión. Para que una Asamblea de Tenedores que deba resolver sobre la remoción o sustitución del Representante Común de conformidad con el numeral (v) de la

Cláusula 4.1(b) del Contrato de Fideicomiso, o a la ampliación de la vigencia de la emisión de conformidad con el numeral (xiii) de la Cláusula 4.1 (b) del Contrato de Fideicomiso se considere válidamente instalada en virtud de primera convocatoria, los Tenedores que representen al menos el 75% (setenta y cinco por ciento) de los Certificados en circulación con derecho a voto deberán estar presentes en dicha Asamblea de Tenedores, y para que una Asamblea de Tenedores se considere válidamente instalada en segunda y ulteriores convocatorias, deberán de estar presentes cualquier número de Certificados con derecho a voto. Para el caso de primera o ulteriores convocatorias, las resoluciones en dicha Asamblea de Tenedores serán adoptadas válidamente cuando se apruebe por el voto favorable de la mayoría de los Certificados con derecho a votar representados en dicha Asamblea de Tenedores.

(v) Modificaciones al Acta de Emisión. Para que una Asamblea de Tenedores que deba resolver sobre modificaciones al Acta de Emisión se considere válidamente instalada en virtud de primera convocatoria, los Tenedores que representen al menos el 75% (setenta y cinco por ciento) de los Certificados en circulación con derecho a voto deberán estar presentes en dicha Asamblea de Tenedores, y para que una Asamblea de Tenedores se considere válidamente instalada en segunda y ulteriores convocatorias, deberán de estar presentes cualquier número de Certificados con derecho a voto. Para el caso de primera o ulteriores convocatorias, las resoluciones en dicha Asamblea de Tenedores serán adoptadas válidamente cuando se apruebe por el voto favorable de la mayoría de los Certificados con derecho a votar representados en dicha Asamblea de Tenedores. Para cualquier otra modificación al resto de los Documentos de la Emisión, incluyendo sin limitar, al Contrato de Administración, se estará a lo dispuesto por el numeral (i) anterior, y sujeto a las disposiciones establecidas en la Cláusula 19.2 del Contrato de Fideicomiso.

(vi) Modificaciones a los Lineamientos de Inversión. Para que una Asamblea de Tenedores que deba resolver sobre la modificación a los Lineamientos de Inversión, de conformidad con el numeral (viii) de la Cláusula 4.1(b) del Contrato de Fideicomiso se considere válidamente instalada en virtud de primera o ulterior convocatoria, los Tenedores que representen al menos el 75% (setenta y cinco por ciento) de los Certificados en circulación con derecho a voto deberán estar presentes en dicha Asamblea de Tenedores, las resoluciones en dicha Asamblea de Tenedores serán adoptadas válidamente cuando se apruebe por el voto favorable de al menos el 75% (setenta y cinco por ciento) de los Certificados con derecho a votar representados en dicha Asamblea de Tenedores.

(vii) Reaperturas. Para que una Asamblea de Tenedores que deba resolver sobre cualquier reapertura o ampliación del Monto Máximo de la Emisión conforme al numeral (xiv) de la Cláusula 4.1(b) del Contrato de Fideicomiso se considere válidamente instalada en virtud de primera o ulteriores convocatorias, los Tenedores que representen al menos el 90% (noventa por ciento) de los Certificados en circulación con derecho a voto deberán estar presentes en dicha Asamblea de Tenedores, y las resoluciones serán adoptadas válidamente cuando se apruebe por el voto favorable de por lo menos 90%(noventa por ciento) de los Certificados en circulación con derecho a voto en dicha Asamblea de Tenedores.

(viii) Cesiones/Renuncia. Para que una Asamblea de Tenedores que deba resolver sobre cualquiera de los asuntos previstos en el numeral (xix) de la Cláusula 4.1(b) del Contrato de Fideicomiso se considere válidamente instalada en virtud de primera o ulteriores convocatorias, los Tenedores que representen al menos el 80% (ochenta por ciento) de los Certificados en circulación con derecho a voto deberán estar presentes en dicha Asamblea de Tenedores, y las resoluciones de dicha Asamblea de Tenedores serán adoptadas válidamente cuando se aprueben por el voto favorable de por lo menos el 80% (ochenta por ciento) de los Certificados en circulación con derecho a voto en dicha Asamblea de Tenedores.

(ix) Cancelación de la inscripción en el RNV. Para que una Asamblea de Tenedores que deba resolver sobre cualquiera de los asuntos previstos en el numeral (xx) de la Cláusula 4.1(b) del Contrato de Fideicomiso se considere válidamente instalada en virtud de primera o ulteriores convocatorias, los Tenedores que representen al menos el 95% (noventa y cinco por ciento) de los Certificados en circulación con derecho a voto deberán estar presentes en dicha Asamblea de Tenedores, y las resoluciones de dicha Asamblea de Tenedores serán adoptadas válidamente cuando se aprueben por el voto favorable de por lo menos el 95% (noventa y cinco por ciento) de los Certificados en circulación con derecho a voto en dicha Asamblea de Tenedores.

x) Continuación del Periodo de Inversión una vez ocurrido un Evento de Funcionarios Clave. (1) Para que una Asamblea de Tenedores que deba resolver la continuación del Periodo de Inversión, una vez que haya ocurrido un Evento de Funcionario Clave de los que se describen en el inciso (a) de la definición de "Evento de Funcionario Clave", de conformidad con el inciso (xxii) de la Cláusula 4.1(b) del Contrato de Fideicomiso, se considere válidamente instalada en virtud de primera o ulteriores convocatorias, los Tenedores que representen al menos el 66 2/3% (sesenta y seis dos tercios por ciento) de los Certificados en circulación con derecho a voto, deberán estar presentes en dicha Asamblea de Tenedores, y las resoluciones de dicha Asamblea de Tenedores serán adoptadas válidamente cuando se aprueben por el voto de por lo menos 66 2/3% (sesenta y seis dos tercios por ciento) de los Certificados en circulación con derecho a voto en dicha Asamblea de Tenedores; y (2) para que una Asamblea de Tenedores que deba resolver la continuación del Periodo de Inversión, una vez que haya ocurrido un Evento de Funcionario Clave de los que se describen en el inciso (b) de la definición de "Evento de Funcionario Clave", de conformidad con el inciso (xxii) de la Cláusula 4.1(b) del Contrato de Fideicomiso, se considere válidamente instalada en virtud de primera o ulteriores convocatorias, los Tenedores que representen al menos el 80% (ochenta por ciento) de los Certificados en circulación con derecho a voto, deberán estar presentes en dicha Asamblea de Tenedores, y las resoluciones de dicha Asamblea de Tenedores serán adoptadas válidamente cuando se

aprueben por el voto de por lo menos 80% (ochenta por ciento) de los Certificados en circulación con derecho a voto en dicha Asamblea de Tenedores.

(xi) Modificaciones a Quórums Especiales. Para que una Asamblea de Tenedores que deba resolver la modificación de cualesquiera de los quórums especiales contenidos en la Cláusula 4.1(c) del Contrato de Fideicomiso, se considere válidamente instalada en virtud de primera o ulteriores convocatorias, los Tenedores que representen al menos el porcentaje especial de los Certificados Bursátiles en circulación establecido para dicho asunto en la Cláusula 4.1(c) del Contrato de Fideicomiso deberán estar presentes en dicha Asamblea de Tenedores, y cada resolución será adoptada válidamente cuando se apruebe por el voto favorable del porcentaje especial de los Certificados Bursátiles en circulación establecido para dicho asunto en la Cláusula 4.1 (c) del Contrato de Fideicomiso.

(xii) Conversión de un Vehículo de Inversión Elegible a una FIBRA-E. Para que una Asamblea de Tenedores que deba resolver la conversión de un Vehículo de Inversión Elegible en una FIBRA-E, de conformidad con el inciso (xxv) de la Cláusula 4.1(b) del Contrato de Fideicomiso, se considere válidamente instalada en virtud de primera o ulteriores convocatorias, los Tenedores que representen al menos el 66% (sesenta y seis por ciento) de los Certificados en circulación con derecho a voto, deberán estar presentes en dicha Asamblea de Tenedores, y las resoluciones de dicha Asamblea de Tenedores serán adoptadas válidamente cuando se aprueben por el voto de por lo menos 66% (sesenta y seis por ciento) de los Certificados en circulación con derecho a voto en dicha Asamblea de Tenedores.

(xiii) Operaciones de Partes Relacionadas y Conflictos de Interés. Para que una Asamblea de Tenedores que deba resolver respecto de las operaciones con Personas que sean Personas Relacionadas de los Vehículos de Inversión, las Entidades de Energía Renovable, del Administrador o del Fideicomitente, o en las que dichas Personas tengan un conflicto de interés, en cada caso, de las que se refiere el inciso (xi) de la Cláusula 4.1(b) del Contrato de Fideicomiso, se considere válidamente instalada en primera convocatoria, deberán estar presentes en dicha Asamblea de Tenedores los Tenedores que representen al menos la mayoría de los Certificados en circulación con derecho a voto, y para que una Asamblea de Tenedores se considere válidamente instalada en segunda o ulteriores convocatorias, la Asamblea de Tenedores se considerará válidamente instalada cuando estén presentes cualquier número de Certificados con derecho a votar; en el entendido, que (1) si se trata de una adquisición de las participaciones que mantengan Personas que sean Personas Relacionadas de los Vehículos de Inversión, de las Entidades de Energía Renovable, del Administrador o del Fideicomitente, según sea el caso, en cualesquier proyectos o activos que cumplan con los Lineamientos de Inversión, entonces para que dicha Asamblea de Tenedores se considere válidamente instalada en virtud de primera o ulteriores convocatorias, los Tenedores que representen al menos el 75% (setenta y cinco por ciento) de los Certificados en circulación con derecho a voto, deberán estar presentes en dicha Asamblea de Tenedores, y las resoluciones de dicha Asamblea de Tenedores serán adoptadas válidamente cuando se aprueben por el voto de por lo menos 75% (setenta y cinco por ciento) de los Certificados en circulación con derecho a voto en dicha Asamblea de Tenedores; y (2) si se trata de una inversión conjunta o co-inversión, el Administrador deberá presentar además a la Asamblea de Tenedores una propuesta de gobierno corporativo y de posibles salidas para dicha Inversión, las cuales podrán incluir, entre otros mecanismos, derechos de *tag along*. Adicionalmente, el Administrador deberá presentar a la Asamblea de Tenedores (x) un desglose detallado de las comisiones a ser cobradas por Riverstone o cualquiera de sus Afiliadas en dicha operación (salvo por aquéllas contenidas en el Contrato y en el Contrato de Administración), (y) una opinión de valor (*fairness opinion*) que establezca que dicha operación se realiza en términos de mercado (*arm's length basis*), y (z) una explicación del motivo por el que la operación propuesta, a juicio del Administrador, es mejor para el Fideicomiso que otras opciones en el mercado.

(xiv) Modificación de Quórums Especiales. Para que una Asamblea de Tenedores que deba resolver sobre la modificación a los quórums especiales señalados en el presente apartado se considere válidamente instalada en virtud de primera o ulteriores convocatorias, los Tenedores que representen al menos el porcentaje especial de los Certificados Bursátiles en circulación establecido para dicho asunto en el presente apartado deberán estar presentes en dicha Asamblea de Tenedores, y cada resolución será adoptada válidamente cuando se apruebe por el voto favorable del porcentaje especial de los Certificados en circulación establecido para dicho asunto en el presente apartado.

(xv) Para que una Asamblea de Tenedores que deba resolver respecto del asunto al que se refiere el inciso (xxxi) de la Cláusula 4.1(b) del Contrato de Fideicomiso, se considere válidamente instalada en virtud de primera o ulteriores convocatorias, los Tenedores que representen al menos el 80% (ochenta por ciento) de los Certificados en circulación con derecho a voto, deberán estar presentes en dicha Asamblea de Tenedores, y las resoluciones de dicha Asamblea de Tenedores serán adoptadas válidamente cuando se aprueben por el voto de por lo menos 80% (ochenta por ciento) de los Certificados en circulación con derecho a voto en dicha Asamblea de Tenedores.

Convenios de Voto. Los Tenedores podrán celebrar convenios respecto del ejercicio de sus derechos de voto en Asambleas de Tenedores. La celebración de dichos convenios y sus características deberán de ser notificados por los Tenedores al Fiduciario, al Representante Común y al Administrador dentro de los 5 (cinco) Días Hábiles siguientes a la fecha de su celebración, para que sean revelados por el Fiduciario al público inversionista a través del sistema Emisnet de la BMV, así como para que se difunda su

existencia en el Reporte Anual. En dichos convenios se podrá estipular la renuncia por parte de los Tenedores a ejercer su derecho de nombrar a un miembro del Comité Técnico en los términos del inciso (c) de la Cláusula 4.2 del Contrato de Fideicomiso.

Asamblea Inicial. Dentro de los 30 (treinta) Días Hábiles siguientes a la Fecha de Emisión Inicial, el Fiduciario deberá convocar a una Asamblea de Tenedores, la cual se deberá celebrar tan pronto como sea posible, en la cual (i) los Tenedores, por la tenencia, individual o en conjunto, de cada 10% (diez por ciento) de los Certificados en circulación, podrán designar a un miembro del Comité Técnico (y a sus respectivos suplentes) de conformidad con la Cláusula 4.2 (c) del Contrato de Fideicomiso o podrán, en su defecto, renunciar a dicho derecho; en el entendido, que cualesquier Tenedores que no designen a miembros del Comité Técnico y no renuncien a su derecho de nombrar a miembros del Comité Técnico en dicha Asamblea Inicial podrán ejercer su derecho de nombrar a miembros del Comité Técnico en una Asamblea de Tenedores posterior de conformidad con la Cláusula 4.2 (c) del Contrato de Fideicomiso o podrán renunciar a dicho derecho en cualquier momento mediante notificación por escrito al Fiduciario, al Administrador y al Representante Común; (ii) la Asamblea de Tenedores deberá aprobar los planes de compensación para los miembros del Comité Técnico, según los mismos sean propuestos por el Administrador; (iii) la Asamblea de Tenedores deberá calificar la independencia de los Miembros Independientes iniciales del Comité Técnico; (iv) la Asamblea de Tenedores deberá ratificar la designación inicial hecha por el Comité Técnico, del Auditor Externo, el Proveedor de Precios y el Valuador Independiente, así como de la metodología utilizada por el Valuador Independiente para valuar inversiones; y (v) los Tenedores deberán discutir y resolver otros asuntos según hayan sido debidamente presentados para su discusión en dicha Asamblea de Tenedores de conformidad con los términos del Contrato de Fideicomiso.

Conflictos de Interés. Los Tenedores de Certificados que (i) sean Personas Relacionadas de los Vehículos de Inversión, las Entidades de Energía Renovable, del Administrador o del Fideicomitente; (ii) tengan un conflicto de interés, o (iii) actúen como Administrador del Fideicomiso, deberán abstenerse de participar y estar presentes en las deliberaciones y votaciones en aquellas Asambleas de Tenedores en las que se discuta, y en su caso, apruebe, (1) cualquiera incrementos en los esquemas de compensación, comisiones por administración o cualesquier otras comisiones pagaderas por el Fideicomiso en favor del Administrador o a cualquiera de los miembros del Comité Técnico en términos del numeral (x) de la Cláusula 4.1(b); o (2) los asuntos a los que se refiere el numeral (xi) de la Cláusula 4.1(b), en el entendido, que una Persona sin derecho voto de conformidad con el presente párrafo (f) no deberá ser considerado para fines de quorum de instalación de la Asamblea de Tenedores correspondiente.

Comité Técnico.

De conformidad con lo establecido en el Artículo 80 de la LIC, en este acto se establece un comité técnico (el "Comité Técnico") que permanecerá en funciones durante la vigencia del Contrato de Fideicomiso.

Integración del Comité Técnico. El Comité Técnico estará integrado por hasta 21 (veintiún) miembros, de los cuáles por lo menos el 25% (veinticinco por ciento) deberán ser Miembros Independientes.

Integración Inicial del Comité Técnico. En la fecha del Contrato de Fideicomiso, el Comité Técnico estará integrado por las personas físicas que se listan en el Anexo "A" del Contrato de Fideicomiso; en el entendido, que cuando menos el 25% (veinticinco por ciento) de dichos miembros son Personas que califican como Personas Independientes y que son designadas por el Administrador como Miembros Independientes; y en el entendido, además, que hasta en tanto el Administrador y la Asamblea de Tenedores determinen otra cosa, los Miembros Independientes iniciales no tendrán derecho a recibir compensación alguna, de cualquier naturaleza, por el desempeño de sus cargos. La Asamblea de Tenedores deberá calificar la independencia de los Miembros Independientes iniciales en la Asamblea Inicial de conformidad con la Cláusula 4.1(e) del Contrato de Fideicomiso.

Designación de Miembros del Comité Técnico por los Tenedores. Los Tenedores, por la tenencia, individual o en conjunto, de cada 10% (diez por ciento) de los Certificados en circulación, tendrán el derecho de designar y, en su caso, revocar la designación de un miembro del Comité Técnico y uno o más suplentes por cada 10% (diez por ciento) de tenencia. Los Tenedores que tengan el derecho de designar un miembro del Comité Técnico, de conformidad con este párrafo, tendrán también el derecho a designar uno o más miembros suplentes quienes tendrán el derecho de asistir a las sesiones del Comité Técnico en ausencia de dicho miembro; en el entendido, que si se designa a más de un miembro suplente, el Tenedor que haga la designación deberá indicar el orden en que dichos miembros suplentes deberán sustituir al miembro designado por dicho Tenedor en caso de que dicho miembro se ausente. La designación que hagan los Tenedores de miembros del Comité Técnico (y sus respectivos suplentes) conforme a este párrafo estará sujeta a lo siguiente:

(i) Los miembros del Comité Técnico (y sus respectivos suplentes) que sean designados por los Tenedores conforme a este párrafo que califiquen como Personas Independientes al momento de su designación deberán ser designados como Miembros Independientes. La Asamblea de Tenedores en la que se apruebe dicha designación deberá calificar la independencia de dichos Miembros Independientes. Por otro lado, en caso de que el miembro nombrado por el Tenedor respectivo no califique como Persona Independiente al momento de su designación, el mismo deberá ser designado como miembro no independiente del Comité Técnico

mediante notificación previa y por escrito por parte de dicho Tenedor al Fiduciario, al Administrador y al Representante Común, en cuyo caso dicha designación o nombramiento surtirá efectos en la Asamblea de Tenedores inmediata siguiente.

(ii) La designación de un miembro del Comité Técnico (y sus respectivos suplentes) por los Tenedores conforme a este párrafo únicamente podrá ser revocada por los demás Tenedores cuando la totalidad de los miembros del Comité Técnico sean destituidos; en el entendido, que los miembros del Comité Técnico cuyos nombramientos hayan sido revocados no podrán ser nombrados nuevamente para formar parte del Comité Técnico dentro de los 12 (doce) meses siguientes a dichas revocaciones.

(iii) El derecho de los Tenedores que en lo individual o en su conjunto tengan el 10% (diez por ciento) o más de los Certificados en circulación a nombrar un miembro del Comité Técnico (y sus respectivos suplentes) a que se refiere el presente párrafo podrá ser renunciado por dichos Tenedores en cualquier momento mediante notificación por escrito al Fiduciario, al Administrador y al Representante Común.

(iv) Las designaciones y sustituciones de los miembros del Comité Técnico por los Tenedores, deberán realizarse (x) previa notificación por escrito al Fiduciario, al Administrador y al Representante Común, en cuyo caso dicha designación o sustitución surtirá efectos en la Asamblea de Tenedores inmediata siguiente, o (y) dentro de un Asamblea de Tenedores, en cuyo caso dicha designación o sustitución surtirá efectos de manera inmediata.

En el supuesto que, en cualquier momento, cualquiera de los Tenedores que, individual o conjuntamente, hayan designado a un miembro del Comité Técnico de conformidad con la presente sección, dejen de ser propietarios del 10% (diez por ciento) requerido de los Certificados en circulación, porcentaje que les daba derecho a designar a dicho miembro, dicho miembro deberá ser removido automáticamente del Comité Técnico. Para tales efectos, dicho Tenedor deberá notificar por escrito al Administrador (con copia para el Fiduciario y el Representante Común), el día en que deje de ser propietario del 10% (diez por ciento) de los Certificados en circulación. De igual manera la Asamblea de Tenedores confirmará la remoción de un miembro del Comité Técnico designado por los Tenedores, independientemente de si dicho Tenedor entregó o no, la notificación referida anteriormente, cuando dicho Tenedor o Tenedores en lo individual o en su conjunto dejen de tener el 10% (diez por ciento) de los Certificados Bursátiles en circulación que le daban derecho a dicho Tenedor a designar al miembro del Comité Técnico de que se trate. Asimismo, (i) el Administrador tendrá el derecho, en cualquier momento durante la vigencia del Contrato de Fideicomiso, de solicitar a los Tenedores la entrega del listado de titulares que para tal efecto expida el intermediario financiero correspondiente que evidencien la cantidad de Certificados de los cuales dicho Tenedor es propietario al Administrador (con copia para el Fiduciario y el Representante Común), y (ii) el Representante Común deberá notificar por escrito al Administrador (con copia al Fiduciario) en caso que llegare a tener conocimiento de que un Tenedor que, individual o conjuntamente, designó a un miembro del Comité Técnico, dejó de ser propietario del 10% (diez por ciento) requerido de los Certificados.

Miembros Adicionales Designados por el Administrador. El Administrador podrá, en cualquier momento, designar a miembros adicionales del Comité Técnico mediante previo aviso por escrito al Fiduciario y al Representante Común; en el entendido, que el Administrador deberá designar a las Personas Independientes como Miembros Independientes que sean necesarias para que por lo menos el 25% (veinticinco por ciento) de los miembros del Comité Técnico sean Miembros Independientes. El Administrador también tendrá el derecho de revocar la designación de los miembros del Comité Técnico designados por el Administrador mediante previo aviso por escrito al Fiduciario y al Representante Común; en el entendido, que la Asamblea de Tenedores también tendrá el derecho a revocar dichas designaciones cuando todos los miembros del Comité Técnico sean destituidos; y en el entendido, además, que los miembros del Comité Técnico cuyos nombramientos hayan sido revocados no podrán ser designados nuevamente para formar parte del Comité Técnico dentro de los 12 (doce) meses siguientes a la revocación de dichos nombramiento. Respecto de los Miembros Independientes designados por el Administrador, la Asamblea de Tenedores que se lleve a cabo inmediatamente después de dicha designación deberá calificar la independencia de dichos Miembros Independientes. Por cada miembro designado del Comité Técnico, el Administrador tendrá también el derecho de designar uno o más miembros suplentes, que tendrán el derecho de asistir a las sesiones del Comité Técnico ante la ausencia de dichos miembros; en el entendido que, si más de un miembro suplente es designado, el Administrador deberá indicar el orden en que dichos miembros suplentes deberán sustituir a los miembros designados por el Administrador en ausencia de dichos miembros.

Designación de Miembros por la Asamblea de Tenedores. Según lo establecido en la Cláusula 4.1(b)(xxiii) del Contrato de Fideicomiso, la Asamblea de Tenedores tendrá el derecho de designar un Miembro Independiente del Comité Técnico (así como su suplente respectivo), en la medida que tal Miembro Independiente sea propuesto por cualquier Tenedor; así como respecto de los honorarios correspondientes a éste, sin perjuicio del derecho de los Tenedores para designar individualmente a Miembros Independientes como consecuencia de los Certificados de los cuales sean titulares, de conformidad con los términos del Contrato de Fideicomiso; en el entendido que, la Asamblea de Tenedores sólo podrá nombrar a un miembro del Comité Técnico en la medida en que el Administrador conserve el derecho y la capacidad de designar a la mayoría de los miembros del Comité Técnico como miembros no independientes en términos de las disposiciones contenidas en el párrafo (d) de la Cláusula 4.2 del Contrato de Fideicomiso.

Duración del nombramiento de los Miembros del Comité Técnico.

(i) Miembros Designados por el Administrador. El nombramiento de los miembros del Comité Técnico designados por el Administrador tendrá una vigencia de 1 (un) año, y será renovado automáticamente por periodos consecutivos de 1 (un) año salvo que el Administrador disponga lo contrario mediante notificación por escrito al Fiduciario y al Representante Común; en el entendido, que el Administrador podrá remover y/o substituir a los miembros del Comité Técnico que hayan sido nombrados por el Administrador en cualquier momento, mediante notificación por escrito al Fiduciario y al Representante Común.

(ii) Miembros Designados por los Tenedores. El nombramiento de los miembros del Comité Técnico (y de sus respectivos suplentes) por los Tenedores que, en lo individual o en su conjunto, tengan 10% (diez por ciento) o más de los Certificados en circulación tendrá una vigencia de 1 (un) año, y será renovado automáticamente por períodos consecutivos de 1 (un) año salvo que sean removidos conforme a lo previsto en la Cláusula 4.2 del Contrato de Fideicomiso.

Sustitución y Muerte de Miembros del Comité Técnico. Los miembros del Comité Técnico sólo podrán ser sustituidos en su ausencia por sus respectivos suplentes; en el entendido, que la muerte, incapacidad o renuncia de un miembro o suplente del Comité Técnico resultará en la revocación automática de la designación de dicho miembro o suplente, con efectos inmediatos, y el Administrador o el Tenedor o Tenedores que hayan designado a dicho miembro o suplente, según corresponda, tendrán el derecho de designar a un nuevo miembro o suplente del Comité Técnico.

Planes de Compensación. Durante la vigencia del Contrato de Fideicomiso, el Administrador deberá presentar a la Asamblea de Tenedores para su aprobación, los planes de compensación para los miembros del Comité Técnico; en el entendido, que únicamente tendrán derecho a recibir una compensación aquellos miembros que sean Personas Independientes respecto del Administrador o cualquier Tenedor; y en el entendido, además, que dichos planes de compensación únicamente surtirán efecto con la aprobación de dicha Asamblea de Tenedores. Cualquier compensación pagada a los miembros del Comité Técnico de conformidad con los planes de compensación propuestos por el Administrador y aprobados por la Asamblea de Tenedores deberá ser pagada por el Fideicomiso como parte de los Gastos del Fideicomiso.

Información Confidencial. Por la mera aceptación de su encargo como miembros del Comité Técnico, los miembros del Comité Técnico estarán sujetos a las obligaciones de confidencialidad establecidas en la Cláusula 19.3 del Contrato de Fideicomiso.

Convenios de Voto. Los miembros del Comité Técnico podrán celebrar convenios con respecto al ejercicio de sus derechos de voto en las sesiones del Comité Técnico. La celebración de dichos convenios y sus características deberán notificarse al Fiduciario y al Representante Común dentro de los 5 (cinco) Días Hábiles siguientes a la fecha de su celebración, para que sean revelados por el Fiduciario al Administrador y al público inversionista a través del sistema Emisnet de la BMV, así como para que se difunda su existencia en el Reporte Anual. El Administrador podrá en cualquier momento presentar un convenio de voto a consideración de los miembros del Comité Técnico que podrá prever, entre otras cosas, (i) que los miembros que celebren dicho convenio acordarán ejercer sus derechos de voto respecto de las Inversiones que requieran la aprobación previa del Comité Técnico de conformidad con las recomendaciones hechas por el Administrador; (ii) que los miembros del Comité Técnico acuerden ejercitar su voto de conformidad con las decisiones tomadas por el Administrador en el asunto respectivo; y (iii) cualesquiera otros asuntos que el Administrador decida que podrán ser atendidos apropiadamente en un convenio de voto.

Procedimiento Aplicable a las Sesiones del Comité Técnico.

(i) Convocatoria. El Administrador y/o cualquiera de los miembros del Comité Técnico podrán convocar a una sesión del Comité Técnico mediante la entrega de notificación previa y por escrito a todos los miembros del Comité Técnico, al Fiduciario, y al Representante Común con al menos 5 (cinco) Días Hábiles de anticipación a la fecha propuesta para celebrar la sesión; en el entendido, que los miembros del Comité Técnico podrán renunciar por escrito a dicha notificación previa. La convocatoria deberá establecer (1) el orden del día que se pretendan tratar en dicha sesión; y (2) el lugar, la fecha y la hora en la que se vaya a llevar a cabo la sesión. Junto con la convocatoria, quien haya convocado a la sesión deberá entregar a los miembros del Comité Técnico todos los documentos considerados necesarios o convenientes por la parte que hubiere convocado la sesión para que los miembros puedan deliberar en relación a los puntos del orden del día a ser discutidos en dicha sesión. Cualquiera de los miembros del Comité Técnico podrá incluir un tema a tratar en el orden del día de la sesión de que se trate, sujeto a la previa notificación por escrito al resto de los miembros del Comité Técnico, al Fiduciario y al Representante Común, con por lo menos 3 (tres) Días Hábiles de anticipación a la fecha en que se pretenda llevar a cabo la sesión respectiva.

(ii) Quórum de Instalación y Votación. Para que las sesiones del Comité Técnico se consideren válidamente instaladas, la mayoría de los miembros (o sus respectivos suplentes) que tengan derecho a emitir un voto en dicha sesión deberán estar presentes, en el

entendido, que si no se cumple con dicho quórum y el Comité Técnico debe volver a convocar en virtud de una segunda convocatoria, la sesión se considerará válidamente instalada con cualquier número de miembros presentes (o sus respectivos suplentes) que tengan derecho a emitir un voto en dicha sesión. En cualquier caso, todas las resoluciones del Comité Técnico serán adoptadas por mayoría de votos de los miembros presentes (o sus respectivos suplentes) en dicha sesión que tengan derecho a votar.

(iii) Designación de Presidente y Secretario. Al inicio de la Sesión Inicial del Comité Técnico, los miembros del Comité Técnico designarán a un miembro del Comité Técnico como presidente del Comité Técnico (el "Presidente"), y a una Persona que podrá no ser miembro del Comité Técnico, como secretario del Comité Técnico (el "Secretario"). En caso que, respecto de alguna sesión posterior del Comité Técnico, el Presidente o el Secretario del Comité Técnico no asistan a dicha sesión o, si dicha Persona es un miembro del Comité Técnico, y dicha Persona no tuviere derecho a emitir su voto en dicha sesión conforme a lo establecido en el Contrato de Fideicomiso o en la Ley Aplicable, al inicio de dicha sesión, los miembros del Comité Técnico presentes que tengan derecho a votar en dicha sesión designarán a un miembro del Comité Técnico que tenga derecho a votar en dicha sesión como Presidente de dicha sesión únicamente, y/o a una Persona que podrá no ser miembro del Comité Técnico como Secretario de dicha sesión únicamente, según sea aplicable.

(iv) Actas de Sesión. El Secretario de una sesión del Comité Técnico preparará un acta respecto de dicha sesión, en la cual se reflejarán las resoluciones adoptadas durante dicha sesión y la cual deberá ser firmada por el Presidente y el Secretario de dicha sesión. A dicha acta se agregará la lista de asistencia firmada por el Presidente y Secretario de la sesión. El Secretario de la sesión será el responsable de conservar el acta firmada de dicha sesión y los demás documentos que hayan sido presentados al Comité Técnico, y de enviar copia de dicha acta al Fiduciario, al Representante Común y a los miembros del Comité Técnico anualmente.

(v) Sesiones. Las sesiones del Comité Técnico podrán celebrarse por teléfono, video conferencia o por cualquier otro medio que permita la comunicación entre sus miembros en tiempo real; en el entendido, que dichas comunicaciones serán registradas por medio de un acta por escrito firmada por el Presidente y Secretario de la sesión. En dicho caso, el Secretario confirmará por escrito la asistencia de los miembros del Comité Técnico (o sus respectivos suplentes) para verificar que exista quórum suficiente.

(vi) Resoluciones Unánimes. El Comité Técnico podrá adoptar resoluciones fuera de sesión del Comité Técnico; en el entendido, que dichas resoluciones deberán ser ratificadas por escrito por todos los miembros del Comité Técnico (o sus respectivos suplentes) que hayan tenido derecho a emitir su voto en dichas resoluciones y tendrán la misma validez que si las mismas hubieren sido adoptadas en una sesión del Comité Técnico.

(vii) Otros Representantes. Cada uno del Fiduciario y el Representante Común tendrá en todo momento el derecho de designar a una Persona para que asista en su representación a cualquier sesión del Comité Técnico, así como para participar en cualesquiera sesión del Comité Técnico, en cada caso, con voz pero sin derecho a voto, y dichas Personas no se considerarán como miembros del Comité Técnico por participar en dichas discusiones, por lo que ni el Fiduciario, ni el Representante Común ni dichas Personas tendrán responsabilidad alguna relacionada con las resoluciones adoptadas por el Comité Técnico ni tendrán deber alguno relacionado con el Comité Técnico y/o los actos y actividades del Comité Técnico. Para dichos efectos, el Fiduciario y el Representante Común, deberán ser notificados previamente y por escrito respecto de cualquier convocatoria a una sesión del Comité Técnico o a cualquier junta de los miembros del Comité Técnico fuera de sesión con por lo menos 5 (cinco) Días Hábiles de anticipación a dicha sesión o junta, según corresponda; en el entendido, que el Fiduciario y el Representante Común, podrán renunciar por escrito a dicha notificación previa.

(viii) Disidencia de Miembros Independientes. En caso de que la opinión de la mayoría de los Miembros Independientes no sea acorde con las determinaciones del Comité Técnico, tal situación deberá ser revelada al público inversionista por el Fiduciario a través del sistema Emisnet de la BMV.

(ix) Conflictos de Interés. Un miembro del Comité Técnico no tendrá derecho a emitir su voto en cualquier asunto en que dicho miembro (o la persona que lo designó) tenga un conflicto de interés. En caso de que dicho miembro (o las personas que lo designaron) tenga un conflicto de interés, deberá abstenerse de deliberar y votar en dicho asunto; en el entendido, que las siguientes operaciones no constituirán un conflicto de interés para efectos del presente numeral (ix): (1) el financiamiento de una Inversión a través de un Vehículo de Inversión, ya sea como deuda o capital, independientemente de la inversión del Compromiso Riverstone, directa o indirectamente, en dicho Vehículo de Inversión; (2) cualquier co-inversión (incluyendo cualquier Inversión resultante) con cualesquier Otros Fondos Riverstone, llevada a cabo de conformidad con la Cláusula 6.6 del Contrato de Fideicomiso; (3) el pago de cualesquier comisiones o Distribuciones por Desempeño previstas en el Contrato de Fideicomiso; (4) cualquier Transacción Administrativa; y (5) operaciones o instrumentos permitidos por, y llevados a cabo conforme a los términos de la Cláusula 6.3 del Contrato de Fideicomiso.

En caso de que cualquier miembro del Comité Técnico considere razonablemente que cualquier otro miembro del Comité Técnico (incluyendo, sin limitación, cualquier miembro nombrado por el Administrador) tiene un conflicto de interés respecto de cualquier asunto presentado para aprobación del Comité Técnico, aquel miembro deberá someter el supuesto conflicto de interés a la Asamblea

de Tenedores, misma que tendrá la facultad de (y) discutir y resolver dicho asunto presentado para aprobación del Comité Técnico; y (z) confirmar o negar la existencia del supuesto conflicto de interés. En caso que la Asamblea de Tenedores determine la inexistencia de un conflicto de interés conforme al presente, el miembro del Comité Técnico que hubiere presentado el supuesto conflicto de interés a la Asamblea de Tenedores perderá el derecho a presentar supuestos conflictos de intereses a la Asamblea de Tenedores, y a partir de dicho momento, los supuestos conflictos de intereses que presente ese miembro deberán ser resueltos por los Miembros Independientes del Comité Técnico; en el entendido, que cualquier resolución de los Miembros Independientes del Comité Técnico que confirme la existencia de un conflicto de interés conforme al presente, requerirá el voto favorable de 2/3 (dos terceras partes) de los Miembros Independientes del Comité Técnico. En caso que los Miembros Independientes del Comité Técnico determinen la existencia de un conflicto de interés, los Miembros Independientes deberán notificar al Administrador y al Fiduciario por escrito (con copia al Representante Común) de dicha determinación y como consecuencia los miembros del Comité Técnico respecto de los cuales se confirmó la existencia de un conflicto de interés, no tendrán derecho a votar en el asunto respectivo; en el entendido, que si el conflicto de interés es respecto del Administrador, la resolución respectiva deberá ser tomada por la Asamblea de Tenedores de conformidad con la Cláusula 4.1(b)(xi) del Contrato de Fideicomiso.

Funciones del Comité Técnico. El Comité Técnico tendrá las siguientes funciones:

(i) en la Sesión Inicial, discutir y, en su caso, (1) aprobar la inscripción en el RNV y la oferta pública restringida de los Certificados emitidos en la Emisión Inicial, (2) instruir al Fiduciario para que lleve a cabo los trámites necesarios para la inscripción de los Certificados de la Emisión Inicial en el RNV y lleve a cabo la oferta pública restringida de dichos Certificados conforme al numeral (1) anterior, (3) aprobar los Lineamientos de Inversión iniciales del Fideicomiso, en términos del formato que se adjunta al Contrato de Fideicomiso como Anexo "B"; (4) aprobar los términos del Contrato de Administración (incluyendo los términos y condiciones a los que se ajustará el Administrador en el ejercicio de sus poderes especiales para actos de dominio, mismos que serán otorgados única y exclusivamente al Administrador, y, en su caso, de administración), e instruir al Fiduciario para que celebre el Contrato de Administración con el Administrador (con la comparecencia del Representante Común), (5) aprobar el otorgamiento de todos los poderes a los que hace referencia el Contrato de Administración por parte del Fiduciario en favor del Administrador, (6) aprobar la designación del Auditor Externo, Proveedor de Precios y el Valuador Independiente, así como la metodología utilizada por el Valuador Independiente para valuar inversiones; y (7) aprobar las inversiones del Patrimonio del Fideicomiso en Inversiones Permitidas conforme a lo establecido en el Contrato de Fideicomiso;

(ii) discutir y, en su caso, aprobar cualesquier adquisiciones o Desinversiones con valor igual o mayor al 5% (cinco por ciento) (pero inferior al 20% (veinte por ciento)) del Patrimonio del Fideicomiso, con base en cifras correspondientes al cierre del trimestre inmediato anterior, y tomando en cuenta cualesquier Compromisos Restantes de los Tenedores; en el entendido, que una serie de adquisiciones o Desinversiones relacionadas que se ejecuten a través de varias operaciones simultaneas o sucesivas en un periodo de 18 (dieciocho) meses contados a partir de que se concrete la primera operación y que por sus características pudiera considerarse como una sola, serán tratadas como una sola adquisición o Desinversión para efectos del presente numeral (ii);

(iii) discutir y, en su caso, aprobar cualquier sustitución del Auditor Externo, del Proveedor de Precios, del Valuador Independiente o la contratación de un Valuador Independiente que no sea un Valuador Aprobado; en el entendido, que los miembros designados por el Administrador que no sean Miembros Independientes no tendrán derecho a emitir su voto respecto de dicho punto;

(iv) discutir y, en su caso, aprobar el plan correctivo presentado por el Administrador, respecto de un incumplimiento a las restricciones de inversión, de conformidad con el inciso (f) de la Cláusula 6.1 del Contrato de Fideicomiso de Fideicomiso; en el entendido, que los miembros designados por el Administrador no tendrán derecho a emitir su voto respecto de dicho punto;

(v) discutir y, en su caso, aprobar cualquier co-inversión, llevada a cabo de conformidad con el inciso (a) de la Cláusula 6.6 del Contrato de Fideicomiso, en el entendido, sin embargo, que si los términos de la co- inversión correspondiente son distintos a aquellos previstos en la Cláusula 6.6(b), los miembros designados por el Administrador que no sean Miembros Independientes no tendrán derecho a emitir su voto respecto de dicho punto; y

(vi) discutir, y en su caso, aprobar cualquier otro asunto sometido al Comité Técnico por el Administrador.

(vii) En virtud de lo anterior, el Comité Técnico tendrá las facultades establecidas en el artículo7, fracción VI, numeral 2 de la Circular Única, de conformidad con los términos del Contrato de Fideicomiso. Dichas facultades, junto con las facultades descritas en los incisos (i) a (vi) anteriores, no podrán ser delegadas.

Miembros Sin Derecho a Voto. En la medida que, de conformidad con los términos de la Cláusula 4.2 del Contrato de Fideicomiso, un miembro del Comité Técnico no tenga derecho a voto respecto de un asunto en particular en una sesión del Comité Técnico (ya sea por virtud de un conflicto de interés o por cualquier otra razón), dicho miembro deberá (i) hacer del conocimiento

del Comité Técnico el conflicto de interés o la razón por la cual debe abstenerse de votar, (ii) abstenerse de deliberar y expresar su opinión respecto del asunto a ser tratado, y (iii) abandonar la sesión hasta que dicho asunto haya sido tratado y votado; en el entendido, que (1) un miembro que no tenga derecho a voto no será contado para efectos de los requisitos de instalación y votación aplicables a dicho asunto en la sesión del Comité Técnico, y (2) un miembro que no tenga derecho a voto en uno o más asuntos en una sesión del Comité Técnico, pero que sí tenga derecho a voto sobre los demás asuntos a ser tratados dentro de dicha sesión del Comité Técnico, podrán regresar a dicha sesión, una vez que los asuntos en los que no tenga derecho a voto sean discutidos y votados por los demás miembros del Comité Técnico.

Sesión Inicial del Comité Técnico. Dentro de los 3 (tres) Días Hábiles siguientes a la fecha de celebración del Contrato de Fideicomiso, el Comité Técnico deberá celebrar una sesión inicial para discutir y resolver los asuntos descritos en el inciso (l)(i) anterior (la "Sesión Inicial").

Instrucciones y Notificaciones al Fiduciario. Cualesquiera instrucciones y notificaciones entregadas al Fiduciario por el Comité Técnico deberán ser por escrito y con copia para el Representante Común, y deberán ser firmadas por el Presidente y el Secretario de la sesión del Comité Técnico en la que se acordó la entrega de dicha instrucción o notificación. Dichas instrucciones y/o notificaciones deberán ser entregadas al Fiduciario por el Presidente de dicha sesión, y deberán adjuntar copia del acta relacionada con la sesión del Comité Técnico correspondiente.

Seguro de Responsabilidad. Durante la vigencia del Contrato de Fideicomiso, el Administrador podrá instruir al Fiduciario para que contrate pólizas de seguro para funcionarios y directores, para cada uno de los miembros del Comité Técnico (o cualquiera de ellos), con el fin de asegurar a los mismos contra incumplimientos o supuestos incumplimientos de sus deberes bajo el Contrato de Fideicomiso, o incumplimientos que estén relacionados de cualquier otra forma con las actividades del Fideicomiso. Cualquier póliza de seguro contratada conforme al presente párrafo, será considerada un Gasto del Fideicomiso y será pagada con cargo al Patrimonio del Fideicomiso, y deberá ser renovada automáticamente cada año, o tan pronto sea designado un nuevo miembro del Comité Técnico. Lo anterior, en el entendido, que el Fideicomiso no pagará ninguna prima incremental, cuyo fin sea ampliar el seguro para asegurar a los miembros del Comité Técnico (o a cualquier de ellos), contra actos u omisiones derivados de la Negligencia, dolo o fraude de dicha Persona.

Evento de Funcionarios Clave.

(a) Si en cualquier momento previo al vencimiento o terminación del Periodo de Inversión, ocurriese un Evento de Funcionarios Clave, el Administrador deberá entregar, tan pronto como sea posible, una notificación por escrito al Fiduciario y al Representante Común, en la que se notifique que: (i) la facultad del Administrador y el Fiduciario de llevar a cabo Llamadas de Capital (distintas a las Llamadas de Capital para llevar a cabo Inversiones de Seguimiento e Inversiones Previamente Acordadas) será suspendida; y (ii) el Fiduciario no utilizará los activos que conforman el Patrimonio del Fideicomiso y el Fideicomiso no incurrirá en endeudamiento para realizar Inversiones (distintas a Inversiones de Seguimiento e Inversiones Previamente Acordadas), en cada caso, salvo que y hasta que se obtenga la aprobación de la Asamblea de Tenedores para continuar con el Periodo de Inversión de conformidad con la Cláusula 4.1(b)(xxii) del Contrato de Fideicomiso , dentro de los 120 (ciento veinte) días calendario siguientes a la notificación del Evento de Funcionarios Clave. En caso de que no se obtenga la autorización de la Asamblea de Tenedores en el plazo antes mencionado, el Periodo de Inversión se dará por terminado al transcurrir dicho plazo.

(b) El Administrador deberá entregar, tan pronto como sea posible, una notificación por escrito al Fiduciario y al Representante Común cuando se sustituya un Funcionario Clave, según dicha sustitución sea aprobada por la Asamblea de Tenedores, y en cualquier caso dentro de los 90 (noventa) días calendario posteriores a la notificación de un Evento de Funcionarios Clave. La sustitución o designación de un Funcionario Clave no prevendrá o subsanará la ocurrencia del Evento de Funcionario Clave que haya dado origen a dicha sustitución.

(c) Cualquier suspensión del Periodo de Inversión de conformidad con la Cláusula 5.2 del Contrato de Fideicomiso no aplicará respecto de cualquier Inversión propuesta, respecto de la cual el Fideicomiso (incluyendo cualquiera de sus Vehículos de Inversión relacionados), o el Administrador o cualquiera de sus Afiliadas en nombre del Fideicomiso, haya celebrado una carta de intención o un acuerdo por escrito jurídicamente vinculante para invertir (incluyendo cualquier compromiso por escrito para aportar fondos a cualquier Vehículo de Inversión o sociedad promovida) previo a que haya ocurrido dicho Evento de Funcionario Clave.

Empleados Relevantes.

Si en cualquier momento previo a la terminación de la vigencia del Fideicomiso al menos 3 (tres) de los Empleados Relevantes dejare de cumplir con la Participación Requerida (un "Evento de Empleado Relevante"), el Administrador notificará dicha situación por escrito al Fiduciario y al Representante Común y la facultad del Administrador de instruir al Fiduciario para utilizar activos que conforman el Patrimonio del Fideicomiso para realizar nuevas inversiones (distintas a Inversiones de Seguimiento e

Inversiones Previamente Acordadas) se suspenderá automáticamente, salvo que y hasta que la Asamblea de Tenedores apruebe la sustitución de al menos 1 (un) Empleado Relevante. Una vez recibida la aprobación de la Asamblea de Tenedores del sustituto, la facultad del Administrador de instruir al Fiduciario para realizar nuevas Inversiones será reestablecida inmediatamente. Para efectos de claridad, cualquier suspensión conforme al presente párrafo no limitará la facultad del Fiduciario o del Administrador de instruir al Fiduciario para que lleve a cabo Llamadas de Capital para realizar pagos de cualquier Inversión de Seguimiento, Inversión Previamente Acordada, gastos o comisiones del Fideicomiso.

Inversiones.

El Fideicomiso deberá de llevar a cabo inversiones, indirectamente a través de Vehículos de Inversión, en (i) capital de Entidades de Energía Renovables y (ii) deuda de Entidades de Energía Renovables, en el entendido, que salvo que se cuente con la autorización previa de la Asamblea de Tenedores otorgada conforme a los términos del Contrato de Fideicomiso, todas las inversiones que lleve a cabo el Fiduciario deberán cumplir con los Lineamientos de Inversión (las inversiones descritas en los incisos (i) y (ii) anteriores, conjuntamente con cualesquier Inversiones de Seguimiento e Inversiones Previamente Acordadas relacionadas con las mismas y el pago de cualesquiera Gastos del Fideicomiso asociados con las mismas, cada una, una "Inversión"). Todas las Inversiones que lleve a cabo el Fideicomiso estarán sujetas a las siguientes disposiciones:

Vehículos de Inversión. Todas las Inversiones que lleve a cabo el Fideicomiso deberán llevarse a cabo de forma indirecta a través de Vehículos de Inversión. Para tales efectos, el Fideicomiso realizará Inversiones a través de la adquisición o tenencia de derechos fideicomisarios, acciones, certificados bursátiles, certificados de participación o cualesquier otros valores emitidos por dicho Vehículo de Inversión, o a través del otorgamiento de créditos o financiamientos a dichos Vehículos de Inversión; en el entendido, que el Fiduciario podrá llevar a cabo más de una Inversión a través de cada Vehículo de Inversión.

Vehículo de Inversión Elegible. Durante la vigencia del Contrato de Fideicomiso, el Administrador deberá causar que aquellas Inversiones que considere califiquen o que razonablemente considere podrán potencialmente calificar como una sociedad elegible para efectos de las Disposiciones Fiscales en Materia de FIBRA-E (cada una, una "Inversión Elegible") sean realizadas, directa, o indirectamente, en ese último caso en la medida permitido por las Disposiciones Fiscales en Materia de FIBRA-E, por un Vehículo de Inversión Elegible, y se mantengan junto con otras Inversiones Elegibles, en el entendido, que aquellas Inversiones que no sean Inversiones Elegibles no podrán ser realizadas o mantenidas por un Vehículo de Inversión Elegible.

Conversión a FIBRA-E. Durante la vigencia del Contrato de Fideicomiso, el Administrador podrá llevar acabo todos aquellos actos que considere convenientes o necesarios, previa aprobación de la Asamblea de Tenedores conforme a la Cláusula 4.1(b)(xxv) del Contrato de Fideicomiso, para convertir uno o más Vehículos de Inversión Elegibles en una FIBRA-E. En caso de que dicha conversión sea aprobada, el Fideicomiso podrá, de conformidad con la aprobación de la Asamblea de Tenedores, recibir los CBFEs que emita dicha FIBRA-E para distribuir los mismos a los Tenedores y Titular de la Distribución por Desempeño como pago ya sea total o parcial de la Distribución por Desempeño, de conformidad con los términos y condiciones establecidos en la Cláusula 12.9(c) del Contrato de Fideicomiso, en el entendido, que los Tenedores y el Titular de la Distribución por Desempeño, en todo momento podrán elegir recibir dicha distribución en efectivo.

Inversiones Permitidas. Todos los montos depositados en las Cuentas del Fideicomiso y no asignados para realizar Inversiones, serán invertidos en Inversiones Permitidas, de conformidad con la Cláusula 10.2 del Contrato de Fideicomiso.

Restricciones de Inversión. (i) En el supuesto que el Fideicomiso, tenga la intención de adquirir acciones o valores que representen acciones inscritas en el RNV o emitidas por sociedades mexicanas que hayan sido objeto de oferta pública en el extranjero, las inversiones o adquisiciones que realice el Fideicomiso deberán ser de por lo menos el 20% (veinte por ciento) del capital social del emisor de que se trate; en el entendido que el Fideicomiso podrá adquirir un porcentaje menor del capital social del emisor de que se trate, siempre que (1) exista un convenio de coinversión con otros inversionistas que le permita al Fideicomiso adquirir conjuntamente con dichos inversionistas al menos el 20% (veinte por ciento) del capital social del emisor de que se trate, y (2) el Fideicomiso forme parte de la administración del emisor correspondiente.

(ii) En el supuesto que el Fideicomiso, adquiera acciones o valores que representen acciones inscritas en el RNV o emitidas por sociedades mexicanas que hayan sido objeto de oferta pública en el extranjero, por un porcentaje menor al 20% (veinte por ciento) del capital social del emisor de que se trate, y no cumpla con los sub-incisos (1) y (2) del párrafo anterior, el Administrador deberá presentar a la Asamblea de Tenedores un informe de tal situación, así como un plan correctivo en el que se establezca la forma, términos, y en su caso, plazo para cumplir con el límite; en el entendido, que previo a su presentación a la Asamblea de Tenedores, el plan deberá ser aprobado por la mayoría de los Miembros Independientes del Comité Técnico en un plazo no mayor a 20 (veinte) Días Hábiles contados desde la fecha en que se dio a conocer el exceso al límite señalado en el inciso (i) anterior.

(iii) Tratándose de inversiones en instrumentos distintos de los señalados en los incisos (i) y (ii) anteriores e inscritos en el RNV o valores emitidos por sociedades que hayan sido objeto de oferta pública en el extranjero, el Fideicomiso solo podrá invertir en ellos siempre que se trate de valores de corto plazo y sean inversiones temporales efectuadas en tanto se realicen las inversiones a las que se encuentren destinados los recursos de la emisión, por lo que dicha inversión se deberá llevar a cabo como una Inversión Permitida, de conformidad con la Cláusula 10.2 del Contrato de Fideicomiso.

Inversiones Prohibidas. El Fideicomiso no podrá llevar a cabo Inversiones en cualquier Persona o entidad que obtenga ingresos de juegos de azar, pornografía, prostitución o cualquier otro giro que sea ilícito conforme a las leyes de México. Adicionalmente, el Fideicomiso no podrá llevar a cabo ninguna Inversión de Capital de Riesgo, ni Inversiones en cualquier Persona o entidad, respecto de la cual, sea razonablemente evidente para el Administrador (a la fecha en que se pretenda realizar dicha Inversión) que dicha Persona o entidad se encuentre en incumplimiento generalizado y material de sus obligaciones en materia ambiental conforme a la regulación federal, estatal o municipal aplicable. Finalmente, el Fideicomiso no podrá llevar a cabo Inversiones no permitidas conforme al Anexo "F" del Contrato de Fideicomiso.

Límite Máximo de Inversiones. Sin el previo consentimiento de la Asamblea de Tenedores, el Fideicomiso no podrá invertir más del 20% (veinte por ciento) del Monto Máximo de la Emisión en una misma Inversión, incluyendo inversiones en acciones o valores que representen acciones inscritas en el RNV o emitidas por sociedades mexicanas que hayan sido objeto de oferta pública en el extranjero.

Periodo de Inversión.

Periodo de Inversión Inicial. El periodo de inversión del Fideicomiso será de 4 (cuatro) años contados a partir de la Fecha de Emisión Inicial para invertir o comprometer el Monto Destinado a Inversiones (el "Periodo de Inversión").

Extensiones al Periodo de Inversión. El Periodo de Inversión podrá extenderse por un periodo adicional de 1 (un) año, previa aprobación del Comité Técnico (en una sesión en la que los miembros del Comité Técnico designados por el Administrador tendrán derecho a voto), y mediante notificación por escrito al Fiduciario y al Representante Común, y adicionalmente podrá extenderse por otro periodo adicional de 1 (un) año, previa aprobación de la Asamblea de Tenedores.

Terminación Anticipada del Periodo de Inversión. En cualquier momento después que 85% (ochenta y cinco por ciento) del Monto Máximo de la Emisión haya sido invertido o comprometido para realizar Inversiones, o haya sido llamado bajo una Llamada de Capital para cualesquier propósitos de conformidad con los términos establecidos en el Contrato de Fideicomiso, o de otra forma desembolsados de la Cuenta General, según lo dispuesto en el Contrato de Fideicomiso, según sea determinado de buena fe por el Administrador, el Administrador podrá terminar el Periodo de Inversión mediante aviso previo por escrito al Fiduciario y al Representante Común. No obstante, lo anterior, la Asamblea de Tenedores también podrá determinar la terminación anticipada del Periodo de Inversión, cuando (i) el 100% (cien por ciento) del Monto Máximo de la Emisión haya sido invertido en una Inversión, Inversión de Seguimiento o Inversión Previamente Acordada, o de otra forma utilizado para Usos Autorizados, o (ii) se haya determinado la remoción del Administrador de conformidad con los términos del Contrato de Administración.

Terminación Anticipada del Periodo de Inversión por un Evento de Funcionarios Clave. El Periodo de Inversión también se podrá dar por terminado en caso de que ocurriese un Evento de Funcionarios Clave y la Asamblea de Tenedores no apruebe la continuación del Periodo de Inversión dentro de los 120 (ciento veinte) días calendario siguientes a la notificación de dicho Evento de Funcionarios Clave, de conformidad con la Cláusula 5.2(a) del Contrato de Fideicomiso.

Terminación de Inversiones. Al término del Periodo de Inversión, el Fideicomiso no podrá llevar a cabo nuevas Inversiones, en el entendido, que el Fideicomiso podrá continuar pagando Gastos del Fideicomiso y realizar Inversiones de Seguimiento e Inversiones Previamente Acordadas, después de que el Periodo de Inversión haya concluido.

Restricciones de Operaciones con Afiliadas

(a) Excepto por las transacciones cuyos términos estén expresamente previstos en, o aprobados por, el Contrato de Fideicomiso (incluyendo cualesquier co-inversiones con Otros Fondos Riverstone llevadas a cabo de conformidad con la Cláusula 6.6 del Contrato de Fideicomiso), o cualquier otra Transacción Administrativa, el Administrador o sus Afiliadas no celebrarán operación alguna con el Fideicomiso o con cualquier Vehículo de Inversión, a menos que dicha operación se realice en términos de mercado (*arm's length basis*) y en términos que no sean menos favorables al Fideicomiso o al Vehículo de Inversión a aquellos que pudiesen haberse obtenido en una operación con una parte no Afiliada. Salvo que exista una autorización o aprobación en sentido contrario en el Contrato de Fideicomiso, cualquier operación entre el Fideicomiso y el Administrador o cualquiera de sus Afiliadas, deberá ser aprobada por la Asamblea de Tenedores, de conformidad con la Cláusula 4.1(b)(xi) del Contrato de Fideicomiso. En caso de que Riverstone o cualquiera de sus Afiliadas constituya una FIBRA-E Administrada por Riverstone (ya sea mediante la

conversión de un Vehículo de Inversión Elegible conforme a los términos del Contrato de Fideicomiso o de cualquier otra forma), cualquier venta de acciones o partes sociales de una Inversión Elegible por parte del Fideicomiso o sus Vehículos de Inversión a dicha FIBRA-E, tendrá que realizarse en términos de mercado (*arm's length basis*) y en términos que no sean menos favorables al Fideicomiso o a dicho Vehículo de Inversión a aquellos que pudiesen haberse obtenido en una operación con una parte no Afiliada. Los términos de dicha venta serán propuestos por el Administrador, y deberán ser aprobados por la Asamblea de Tenedores de conformidad con la Cláusula 4.1(b)(xi) del Contrato de Fideicomiso. Para dichos efectos, el Administrador deberá proporcionar a los Tenedores la opinión de valor (*fairness opinion*) descrita en la Cláusula 9.1(ii) del Contrato de Fideicomiso. Adicionalmente, para el caso de la conversión de un Vehículo de Inversión Elegible en una FIBRA-E Administrada por Riverstone o de la transferencia de una Inversión a una FIBRA-E Administrada por Riverstone, deberán cumplirse las siguientes condiciones: (i) dicha FIBRA-E Administrada por Riverstone deberá ser objeto de una oferta pública de CBFEs; (ii) la oferta pública de los CBFEs respectivos deberá llevarse a cabo buscando una base de inversionistas amplia; y (iii) el precio mínimo de venta a la FIBRA-E Administrada por Riverstone deberá ser aprobado por la Asamblea de Tenedores.

(b) Cualquier Inversión que realice el Fideicomiso en proyectos que estén siendo, o exista un compromiso para ser, desarrollados por entidades afiliadas a Pattern Energy Group Holdings LP, para el desarrollo de proyectos de energía renovable en México, se considerará una operación con conflicto de interés y deberá ser aprobada por la Asamblea de Tenedores de conformidad con la Cláusula 4.1(b)(xi) del Contrato de Fideicomiso. En dicho caso, tanto los términos de la Inversión en el proyecto respectivo como las comisiones de las entidades afiliadas a Pattern Energy Group Holdings LP, deberán estar determinados en términos de mercado (*arm's length basis*), y no deberán ser menos favorables al Fideicomiso a aquellos términos que pudiesen haberse obtenido en una operación con una parte no Afiliada. Para efectos de comprobar lo anterior, el Administrador deberá presentar a la Asamblea de Tenedores a quien se someta la aprobación de dicha Inversión una valuación independiente de un Valuador Aprobado que confirme lo anterior.

(c) No obstante lo establecido en los incisos (a) y (b) anteriores, las Inversiones que el Fideicomiso pretenda realizar con Personas que sean Personas Relacionadas de los Vehículos de Inversión, de las Entidades de Energía Renovable, del Administrador o del Fideicomitente, únicamente podrán llevarse a cabo con anterioridad a, o simultáneamente a, la fecha en la que el proyecto relacionado con dicha Inversión haya obtenido un compromiso vinculante para el financiamiento de deuda de dicho proyecto, salvo que la Asamblea de Tenedores apruebe lo contrario.

(d) El Administrador se obliga a no proponer, y el Fideicomiso no podrá invertir en, Inversiones consistentes en adquirir el 100% (cien por ciento) de la participación en cualesquier activo que fuere propiedad de alguna Persona que sea Persona Relacionada de los Vehículos de Inversión, de las Entidades de Energía Renovable, del Administrador o del Fideicomitente; en el entendido, que en cualquier caso, dicha Persona que sea Persona Relacionada de los Vehículos de Inversión, de las Entidades de Energía Renovable, del Administrador o del Fideicomitente deberá mantener, durante el periodo en el que el Fideicomiso mantenga dicha Inversión, por lo menos el 20% (veinte por ciento) de dicha Inversión.

(e) El Administrador se obliga a no proponer, y el Fideicomiso no podrá invertir en, operaciones de inversión conjunta o co-inversiones entre el Fideicomiso y Personas que sean Personas Relacionadas de los Vehículos de Inversión, de las Entidades de Energía Renovable, del Administrador o del Fideicomitente, respecto de las cuales, los documentos base de las mismas no prevean que dicha Parte Relacionada deba mantener durante el desarrollo de la Inversión respectiva, la obligación de invertir y fondear la porción pro-rata que le corresponda de dicha Inversión, siempre y cuando tanto el Fideicomiso como dicha Persona Relacionada mantengan una participación en dicha Inversión.

(f) La información y documentos relacionados con el orden del día de una Asamblea de Tenedores que deba resolver sobre la aprobación de cualesquier operaciones descritas en la Cláusula 4.1(b)(xi) del Contrato de Fideicomiso, deberá incluir, entre otras cosas, una descripción de los compromisos de pago de tarifas de operación, mantenimiento o similares relacionados con dicha operación, que en su caso se pretendan pagar a la Persona que sea Persona Relacionada de los Vehículos de Inversión, de las Entidades de Energía Renovable, del Administrador o del Fideicomitente, así como una confirmación de parte del Administrador en el sentido que dichas tarifas se consideran en términos de mercado (*arm's length basis*).

(g) Ni el Administrador, ni cualquier Persona Relacionada del Administrador, cobrarán comisiones al Fideicomiso o a los Vehículos de Inversión en relación con cualquier operación celebrada entre el Fideicomiso o los Vehículos de Inversión con Personas que sean Personas Relacionadas de los Vehículos de Inversión, las Entidades de Energía Renovable, del Administrador o del Fideicomitente, que sean distintas a las comisiones previstas en el Contrato de Fideicomiso y en el Contrato de Administración.

Reinversiones.

Durante el Periodo de Inversión, el Administrador podrá instruir al Fiduciario para que transfiera cualesquier montos depositados en la Cuenta de Distribuciones obtenidos de una Inversión en la que se haya reembolsado capital al Fideicomiso, dentro de los 36 (treinta y seis) meses siguientes a la fecha en que se llevó a cabo dicha Inversión, a la Cuenta de Reciclaje, para hacer Reinversiones de

conformidad con el Contrato de Fideicomiso; en el entendido, que cualesquier montos que sean utilizados para hacer Reinversiones en ningún momento podrán exceder, en su conjunto, más del 30% (treinta por ciento) del Monto Máximo de la Emisión, sin la autorización previa de la Asamblea de Tenedores otorgada conforme a los términos del Contrato de Fideicomiso.

Co-inversionistas.

Co-Inversión. El Administrador podrá, con la previa autorización del Comité Técnico de conformidad con la Cláusula 4.2(1)(v) del Contrato de Fideicomiso, permitir que cualquier otra Persona, incluyendo sin limitación cualquier Otro Fondo Riverstone, co-invierta conjuntamente con el Fideicomiso sujeto a los términos que se describen el inciso (b) siguiente.

Términos de Co-inversión. En caso de que el Administrador, permita que cualquier otra Persona co-invierta conjuntamente con el Fideicomiso, dicha co-inversión estará sujeta al menos a los siguientes términos:

(i) El Administrador deberá determinar sobre una base justa y razonable la porción de la Inversión que será asignada entre el Fideicomiso y el co-inversionista, en el entendido que, si el co-inversionista es Otro Fondo Riverstone, la determinación de la porción que se asigne estará sujeta a los términos del inciso (c) siguiente.

(ii) Las Inversiones y Desinversiones del co-inversionista conforme al presente inciso (a) deberán llevarse a cabo de manera coordinada con el Fideicomiso, y deberán ejercer todos los derechos que deriven de dichas Inversiones y Desinversiones en términos sustancialmente similares a los del Fideicomiso, en cualquier caso, sujeto a las restricciones o limitaciones legales aplicables en materia fiscal o regulatoria.

(iii) Cualquier co-inversionista se obliga a pagar, sobre una base pro rata y conforme a su porcentaje de participación en la Inversión respectiva, los gastos de inversión y pagos de indemnización directamente relacionados con dicha Inversión.

(iv) Las comisiones pagaderas, en su caso, al Administrador por cualquier co-inversionista bajo la Cláusula 6.6 del Contrato de Fideicomiso deberán ser sustancialmente similares a las establecidas en el Contrato de Fideicomiso y el Contrato de Administración, en el entendido, que si el co-inversionista es Otro Fondo Riverstone, dicho co-inversionista no pagará Comisión por Administración al Administrador del Fideicomiso ni Distribuciones por Desempeño al Titular de la Distribución por Desempeño.

(c) Co-inversión de Otro Fondo Riverstone. Durante la vigencia del Contrato de Fideicomiso y al cierre de cualquier Otro Fondo Riverstone que, de conformidad con sus estatutos o documentos constitutivos, esté autorizado a realizar inversiones en Entidades de Energía Renovable, el Administrador podrá presentar al Comité Técnico para su aprobación, una propuesta de los términos y condiciones bajo los cuales el Fideicomiso pueda co-invertir de manera conjunta con dicho Otro Fondo Riverstone en Inversiones en Dólares, en el entendido, que dichos términos y condiciones deberán incluir por lo menos aquellos términos descritos en el párrafo (b) anterior, así como la determinación de la porción de cada Inversión que será asignada al Fideicomiso y al Otro Fondo Riverstone en todas las inversiones que se realicen conjuntamente, en cualquier caso, sujeto a las restricciones o limitaciones legales aplicables en materia fiscal o regulatoria.

(d) Variación de los Términos. En caso de que (i) los términos de una co-inversión sean distintos a los términos establecidos en el párrafo (b) anterior o (ii) la porción de una Inversión que deba ser asignada entre el Fideicomiso y Otro Fondo Riverstone sea distinta a lo que el Comité Técnico aprobó inicialmente, de conformidad con el párrafo (c) anterior, los términos de dicha co-inversión requerirán previa aprobación del Comité Técnico, en una sesión en la que los miembros designados por el Administrador que no sean Miembros Independientes, no tendrán derecho a voto.

Llamadas de Capital.

Cada Tenedor, por el hecho de adquirir Certificados, ya sea en una oferta pública, ya sea en una Emisión bajo los términos del Contrato de Fideicomiso o en el mercado secundario, (i) se adhiere a los términos del Contrato de Fideicomiso, del Acta de Emisión y del Título, y asume todas las obligaciones y derechos derivados de los mismos; y (ii) conviene y se obliga con el Fiduciario a realizar aportaciones de dinero al Fideicomiso en cada ocasión en que el Fiduciario efectúe una Llamada de Capital, por los montos, en las fechas y conforme a los demás términos previstos a continuación:

(a) El Fiduciario podrá, de conformidad con las instrucciones del Administrador, en cualquier momento durante el Periodo de Inversión, requerir a los Tenedores que realicen aportaciones de capital en efectivo al Fideicomiso, para los Usos Autorizados que el Administrador determine de conformidad con el Contrato de Fideicomiso y el Acta de Emisión (cada uno de dichos requerimientos, una "Llamada de Capital"); en el entendido, que el Fiduciario podrá realizar Llamadas de Capital después de que

termine el Periodo de Inversión, siempre que no sea para fondear nuevas Inversiones; en el entendido, además, que el Fiduciario únicamente podrá realizar Llamadas de Capital en caso que los Recursos Netos de la Emisión Inicial hayan sido utilizados para los Usos Autorizados, o bien, en caso que dichos Recursos Netos de la Emisión Inicial no fueren suficientes para cualesquier Usos Autorizados que sean requeridos. A efecto de llevar a cabo cualquier Llamada de Capital en los términos del Contrato de Fideicomiso, el Acta de Emisión y el Título, el Fiduciario deberá, con la previa instrucción del Administrador, (a) llevar a cabo una actualización de la inscripción de los Certificados en el RNV para reflejar todos los Certificados en circulación emitidos al amparo del Contrato de Fideicomiso y el Acta de Emisión (incluyendo aquellos que se emitan conforme a la Emisión Adicional respectiva) de conformidad con el tercer párrafo de la fracción II del Artículo 14 de la Circular Única, y (b) realizar todos los trámites necesarios para llevar a cabo el canje del Título depositado en Indeval, derivado de la Llamada de Capital respectiva, por un nuevo Título que documente todos los Certificados en circulación y depositar dicho Título en Indeval. El monto agregado de las Llamadas de Capital no podrá exceder del Monto Máximo de la Emisión.

(b) Cada Llamada de Capital deberá realizarse mediante notificación (cada notificación, un "Aviso de Llamada de Capital") previa a los Tenedores a ser publicada en Emisnet (en el entendido, que en dicha fecha el Fiduciario deberá entregar copia de dicha notificación a Indeval y al Representante Común) con al menos 10 (diez) Días Hábiles de anticipación a la fecha en que se vaya a llevar a cabo la Emisión Adicional correspondiente; y en el entendido, además, que dicha Llamada de Capital será publicada en Emisnet cada 2 (dos) Días Hábiles a partir de la fecha de la primer notificación y hasta la Fecha Límite de Suscripción correspondiente. Dicha notificación deberá contener:

(i) el número de Llamada de Capital;

(ii) la Fecha de Registro, la Fecha Ex-Derecho, la fecha límite para ofrecer suscribir los Certificados que se vayan a emitir en la Emisión Adicional correspondiente, la cual deberá coincidir con el día que ocurra 2 (dos) Días Hábiles antes de la fecha en la que se vaya a llevar a cabo la Emisión Adicional o aquella otra fecha especificada en el Aviso de llamada de Capital correspondiente(la "Fecha Límite de Suscripción"), y la fecha en la que se vaya a llevar a cabo la Emisión Adicional respectiva y se deban pagar los Certificados correspondientes por parte de los Tenedores;

(iii) el monto de la Emisión Adicional, el cual no podrá ser mayor a los Compromisos Restantes de los Tenedores;

(iv) el número y precio de los Certificados correspondientes a la Emisión Adicional;

(v) el Compromiso por Certificado correspondiente a cada Certificado en circulación previo a la Emisión Adicional respectiva;

(vi) una breve descripción del destino anticipado de los recursos que se obtengan de dicha Llamada de Capital; y

(vii) un estimado de los gastos a ser incurridos en relación con dicha Llamada de Capital.

(c) Cada Tenedor Registrado deberá (i) ofrecer suscribir, a más tardar en la Fecha Límite de Suscripción, los Certificados que le corresponda suscribir conforme a dicha Llamada de Capital con base en el Compromiso por Certificado correspondiente al número de Certificados de los que sea titular al cierre de operaciones de la Fecha de Registro, y (ii) pagar dichos Certificados en la fecha en la que se lleve a cabo la Emisión Adicional; en el entendido, que el número de Certificados que deberá ofrecer suscribir y pagar se determinará multiplicando el Compromiso por Certificado que se indique conforme al párrafo (b)(v) anterior por el número de Certificados de los que sea titular dicho Tenedor Registrado al cierre de operaciones de la Fecha de Registro, redondeado al entero inferior más próximo.

(d) El Fiduciario únicamente emitirá los Certificados objeto a la Emisión Adicional que los Tenedores Registrados hayan ofrecido suscribir en o antes de la Fecha Límite de Suscripción y hayan pagado en la fecha en la que la Emisión Adicional correspondiente se lleve a cabo. Sólo tendrán derecho a suscribir los Certificados que se emitan en una Emisión Adicional los Tenedores Registrados en base al Compromiso por Certificado correspondiente al número de Certificados de los que sea titular al cierre de operaciones de la Fecha de Registro. La suscripción se considerará realizada en la fecha en que se lleve a cabo la Emisión Adicional. En caso de que un Tenedor Registrado no suscriba y pague los Certificados que le correspondan, ya sea en su totalidad o en una porción, se verá sujeto a la dilución punitiva que se describe en el párrafo (o) siguiente, en adición a cualquier otro derecho que el Administrador o el Fiduciario tenga o pudiere llegar a tener en contra de los Tenedores Registrados por dicha falta de suscripción y pago conforme a la Ley Aplicable.

(e) Considerando los mecanismos de operación de la BMV, cualquier Persona que adquiera Certificados en circulación en o con posterioridad a la Fecha Ex-Derecho especificada en la Llamada de Capital respectiva, no tendrá derecho a suscribir y pagar los Certificados que se emitan en la Emisión Adicional correspondiente y, como consecuencia, también se verá sujeta a la dilución

punitiva que se describe en el párrafo (o) siguiente. Por el contrario, el Tenedor que transfiera Certificados en circulación en o con posterioridad a dicha Fecha Ex- Derecho, podrá ofrecer suscribir antes de la Fecha Límite de Suscripción, los Certificados que le corresponda suscribir conforme a dicha Llamada de Capital en base al Compromiso por Certificado correspondiente al número de Certificados de los que era titular en dicha Fecha Ex-Derecho, aún si en la fecha de la Emisión Adicional ya no es titular de los mismos.

(f) En caso que al cierre de operaciones de la Fecha Límite de Suscripción el Fiduciario no hubiere recibido evidencia de las órdenes de suscripción giradas a Indeval correspondientes a la totalidad de los Certificados a ser emitidos en la Emisión Adicional correspondiente, el Fiduciario podrá modificar la Llamada de Capital o emitir una nueva Llamada de Capital de conformidad con las instrucciones del Administrador, debiendo notificar a Indeval de dicha modificación por escrito (o a través de los medios que Indeval determine). La modificación a la Llamada de Capital o la nueva Llamada de Capital deberá cumplir, en todo caso, con los requisitos establecidos para una Llamada de Capital, mismos que se establecen en el párrafo (b) anterior, incluyendo sin limitación, los plazos con que la misma deba realizarse, salvo que la única modificación de dicha Llamada de Capital sea la prórroga de la Fecha Límite de Suscripción y la fecha de la Emisión Adicional; enelentendido, que en cualquier caso, aplicará una prórroga automática de 5 (cinco) Días Hábiles (cualquier prórroga, una "Prorroga de Llamada de Capital"). Tratándose de una Prórroga de Llamada de Capital, cualquier Tenedor que no haya suscrito la totalidad de los Certificados que le haya correspondido suscribir conforme a dicha Llamada de Capital en la Fecha Límite de Suscripción original y que suscriba dichos Certificados previo al cierre de operaciones de la nueva Fecha Límite de Suscripción pagará, en adición al precio de los Certificados correspondientes, una penalidad calculada aplicando, al precio de los Certificados correspondientes, una tasa de interés anual equivalente al resultado de multiplicar por 2 (dos) la TIIE publicada el Día Hábil inmediato anterior a la original Fecha Límite de Suscripción, por el número de días naturales entre la Fecha Límite de Suscripción original y la Fecha Límite de Suscripción prorrogada (enel entendido, que el cálculo de la penalidad se efectuará utilizando el procedimiento de días naturales transcurridos, con divisor de 360 (trescientos sesenta)). Las cantidades recibidas por el Fideicomiso en concepto de penalidad en términos de lo anterior deberán ser depositadas en la Cuenta para Llamadas de Capital y utilizado para cualquier propósito permitido de conformidad con lo dispuesto en el Contrato de Fideicomiso, en el entendido, que Indeval no será responsable ni tendrá participación alguna en la determinación o cálculo de las penalidades descritas en el presente inciso.

(g) El Fiduciario deberá mantener, con la asistencia y con la información que le proporcione el Administrador, un registro en el que conste el monto de las aportaciones recibidas por el Fideicomiso como resultado de la Emisión Inicial y de cada Emisión Adicional por cada Tenedor, los Compromisos Restantes de los Tenedores, el número de Certificados que correspondió emitir en cada Emisión Adicional que se hubiera realizado a esa fecha (según haya sido determinado conforme al párrafo (i) siguiente) y el Compromiso por Certificado correspondiente a cada Certificado en circulación para cada Emisión Adicional que se hubiera realizado a esa fecha (según haya sido determinado conforme al párrafo (k) siguiente).

(h) Los Certificados que se emitan en la Fecha de Emisión Inicial serán ofrecidos para su suscripción a un precio de $100.00 (cien Pesos 00/100) por Certificado y se considerará que cada Tenedor aporta $100.00 (cien Pesos 00/100) al Fideicomiso por cada Certificado que adquiera en la Fecha de Emisión Inicial. En virtud de lo anterior, el número de Certificados a emitirse en la Emisión Inicial será igual al Monto de la Emisión Inicial dividido entre 100 (cien).

(i) El número de Certificados que correspondería emitir una Emisión Adicional, asumiendo que todos los Tenedores han suscrito y pagado todos los Certificados que les hubiera correspondido suscribir conforme a las Llamadas de Capital previas a la fecha de cálculo respectiva, se determinará utilizando la siguiente fórmula (en el entendido, que la siguiente fórmula podrá ser ajustada para reflejar el número de Certificados que efectivamente se emitan en una Emisión Adicional, y que dicho ajuste no afectará los cálculos que se establecen en este párrafo, ni en los párrafos (j) y (k) siguientes):

$Xi = (2^{i}) (Yi/100)$ Donde:

Xi = al número de Certificados que correspondería emitir la Emisión Adicional correspondiente, asumiendo que todos los Tenedores han suscrito y pagado todos los Certificados que les hubiera correspondido suscribir conforme a las Llamadas de Capital previas a la fecha de cálculo respectiva;

Yi = al monto de la Emisión Adicional correspondiente;

i = identifica el número de Llamada de Capital para cada factor.

.

(j) El precio a pagar por Certificado en cada Emisión Adicional se determinará por el Administrador utilizando la siguiente fórmula:

$Pi = Yi / Xi$

Donde:

Pi = al precio por Certificado en la Emisión Adicional correspondiente; en el entendido, que para calcular Pi se utilizarán hasta diez puntos decimales.

(k) El número de Certificados a ser emitidos en una Emisión Adicional que un Tenedor debe suscribir por cada Certificado del que sea titular en la Fecha de Registro correspondiente (el "Compromiso por Certificado"), se determinará utilizando la siguiente fórmula:

$$C_i = \frac{X_i}{\sum_{J=1}^{i} X_{j-1}}$$

Donde:

C_i = al Compromiso por Certificado.

en el entendido, que el número de Certificados que deberá ofrecer suscribir y pagar cada Tenedor se determinará multiplicando dicho Compromiso por Certificado por el número de Certificados de los que sea titular dicho Tenedor Registrado, redondeado al entero inferior más próximo.

(l) De manera ilustrativa, a continuación, se desarrollan las fórmulas para determinar el Compromiso por Certificado para la primera, la segunda y la tercera Llamada de Capital:

(1) En la primera Llamada de Capital, el Compromiso por Certificado se determinará utilizando la siguiente fórmula:

$$C_1 = \frac{X_1}{X_0}$$

Donde:

X_1 = al número de Certificados que correspondería emitir respecto de la primera Llamada de Capital; y

X_0 = al número de Certificados correspondientes a la Emisión Inicial.

(2) En la segunda Llamada de Capital, el Compromiso por Certificado se determinará utilizando la siguiente fórmula:

$$C_2 = \frac{X_2}{X_0 + X_1}$$

Donde:

X_2 = al número de Certificados que correspondería emitir respecto de la segunda Llamada de Capital, asumiendo que todos los Tenedores han suscrito y pagado todos los Certificados que les hubiera correspondido suscribir conforme a la primera Llamada de Capital.

(3) En la tercera Llamada de Capital, el Compromiso por Certificado se determinará utilizando la siguiente fórmula:

$$C_3 = \frac{X_3}{X_0 + X_1 + X_2}$$

Donde:

X_3 = al número de Certificados que correspondería emitir respecto de la tercer Llamada de Capital, asumiendo que todos los Tenedores han suscrito y pagado todos los Certificados que les hubiera correspondido suscribir conforme a la primera y segunda Llamadas de Capital.

(m) El monto de la aportación que realice cada Tenedor al Fideicomiso será igual al monto que resulte de multiplicar el número de Certificados que suscriba dicho Tenedor en la Emisión Adicional correspondiente, por el precio por Certificado de la Emisión Adicional correspondiente.

(n) Los montos que reciba el Fiduciario respecto de las Emisiones Adicionales serán recibidos en la Cuenta para Llamadas de Capital conforme a lo previsto en la Cláusula X del Contrato de Fideicomiso.

Los cálculos descritos en los párrafos anteriores serán realizados por el Administrador quien deberá notificar el resultado de los mismos al Fiduciario y al Representante Común previo a, o junto con la instrucción que haga llegar al Fiduciario para llevar a cabo la Llamada de Capital correspondiente.

(o) En virtud del mecanismo de Llamadas de Capital que se establece en la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, si un Tenedor Registrado existente no suscribe y paga los Certificados que se emitan en una Emisión Adicional conforme a una Llamada de Capital, dicho Tenedor Registrado se verá sujeto a una dilución punitiva, ya que el monto aportado por dicho Tenedor al Fideicomiso no será proporcional al número de Certificados en circulación que tendrá después de la Emisión Adicional respecto de la cual no suscribió y pagó Certificados conforme a sus Compromisos por Certificado respectivos. Es decir, el porcentaje que representen los Certificados en circulación de los que sea titular un Tenedor que no cumplió con una Llamada de Capital antes de la Emisión Adicional respectiva, disminuirá después de dicha Emisión Adicional más allá del monto proporcional que debía haber aportado al Fideicomiso respecto de dicha Emisión Adicional conforme a sus Compromisos por Certificado respectivos, y la parte proporcional acrecentará en beneficio de los Tenedores Registrados que sí suscribieron y pagaron los Certificados que se emitieron en la Emisión Adicional respectiva. Dicha dilución punitiva para el Tenedor que no acuda a una Llamada de Capital y beneficio incremental para los Tenedores que sí lo hagan, se verá reflejada:

(i) en las Distribuciones a los Tenedores que realice el Fiduciario conforme al Contrato de Fideicomiso y el Título y cualquier otro pago que tengan derecho a recibir los Tenedores respecto de los Certificados, ya que dichas Distribuciones a los Tenedores o pagos se realizarán en base al número de Certificados en circulación que tengan dichos Tenedores al momento en que se lleven a cabo;

(ii) en los derechos de voto en las Asambleas de Tenedores y otros derechos relacionados a las Asambleas de Tenedores (incluyendo, sin limitación, el derecho a nombrar miembros del Comité Técnico), ya que las resoluciones de las Asambleas de Tenedores se toman y los derechos relacionados a las Asambleas de Tenedores se ejercen en base al número de Certificados en circulación al momento que se realicen las Asambleas o en el momento en que se ejerzan dichos derechos;

(iii) en los derechos para designar y mantener la designación de miembros del Comité Técnico, ya que dichos derechos se calculan con base en el número de Certificados en circulación al momento de designación o el momento en que se vaya a celebrar una sesión del Comité Técnico;

(iv) en el derecho a suscribir Certificados que se emitan en Emisiones Adicionales, ya que dicho derecho se basa en el número de Certificados en circulación de los que sea titular el Tenedor al cierre de operaciones de la Fecha de Registro que se establezca en la Llamada de Capital correspondiente, y no en el número de Certificados que adquirió dicho Tenedor respecto de la Emisión Inicial; y

(v) en todas las demás instancias del Contrato de Fideicomiso en donde se determinen derechos u obligaciones con base en el número de Certificados en circulación que tenga un Tenedor.

Lo anterior sin perjuicio de cualquier otro derecho que el Administrador o el Fiduciario tenga o pudiere llegar a tener en contra de los Tenedores por la falta de cumplimiento con una Llamada de Capital conforme a la legislación aplicable.

(p) Si un Tenedor existente no suscribe y paga los Certificados que se emitan en una Emisión Adicional conforme a una Llamada de Capital, el Fideicomiso podría no contar con los recursos suficientes para cumplir con las obligaciones que adquiera en los términos del Contrato de Fideicomiso y del Acta de Emisión, y podría verse sujeto a penalidades o pérdidas al respecto. Adicionalmente, en dicho supuesto, entre otros, el Fideicomiso podría verse impedido en cumplir con el plan de negocios y calendario de inversión previsto en el prospecto relativo a los Certificados. Dichos riesgos son en adición a los demás riesgos señalados en dicho Reporte Anual.

(q) Los Tenedores, por la mera adquisición de los Certificados emitidos conforme al Contrato de Fideicomiso, autorizan e irrevocablemente instruyen a los intermediarios financieros a través de los cuales sean propietarios de Certificados, a proporcionar al Fiduciario, al Representante Común y al Administrador la documentación necesaria para determinar si dicho Tenedor suscribió y pagó los Certificados que se emitan en una Emisión Adicional conforme a una Llamada de Capital. Adicionalmente, el Día Hábil inmediato siguiente a cada Fecha Límite de Suscripción, el Fiduciario deberá informar a la CNBV, a la BMV y al público inversionista a través de una publicación en Emisnet, la información sobre el resultado de la Llamada de Capital respectiva a dicha Fecha Límite de Suscripción, según lo establecido en la Circular Única.

(r) En caso de que algún Tenedor pretenda transmitir, en cualquier momento, dentro o fuera de la BMV, los Certificados de los que sea titular (y consecuentemente la obligación de cumplir con Llamadas de Capital, en su caso), dicho Tenedor estará sujeto a lo siguiente:

(1) Compromiso Restante de los Tenedores. Previo a la fecha en la que los Compromisos Restantes de los Tenedores hayan sido reducidos a cero, dicho Tenedor podrá enajenar sus Certificados a cualquier Persona con la autorización previa del Comité Técnico, mismo que sólo otorgará dicha autorización si, a juicio del Comité Técnico, (i) el adquirente tiene la capacidad (económica, legal o de cualquier otra naturaleza) necesaria para cumplir en tiempo y forma con las Llamadas de Capital que pudieren efectuarse con posterioridad a dicha adquisición, (ii) la transmisión no tendría un impacto fiscal o regulatorio adverso (incluyendo conforme a cualesquiera leyes de valores) en el Fideicomiso, en los Tenedores o en el Administrador, (iii) el adquirente no sea un Competidor del Fideicomiso, (iv) el adquirente cumple en términos generales con cualquier disposición para la prevención de lavado de dinero y terrorismo aplicable, (v) el adquirente es considerado una persona con solvencia moral, y (vi) el adquirente no se considera una "*US Person*" según dicho término se define en la Regulación S del *US Securities Act of 1933*, según sea modificada, o un "*United States Person*" según dicho término se define en la Sección 7701(a)(30) del *US Internal Revenue Code of 1986*, según sea modificado, y dicho adquirente únicamente está adquiriendo certificados de manera consistente con la Regulación S, incluyendo las disposiciones contenidas en la misma para operaciones en el extranjero (*offshore transactions*).

(2) Terminación del Compromiso Restante de los Tenedores. Después de la fecha en la que los Compromisos Restantes de los Tenedores hayan sido reducidos a cero, dicho Tenedor podrá enajenar sus Certificados a cualquier Persona con la autorización previa del Comité Técnico, mismo que sólo otorgará dicha autorización si, a juicio del Comité Técnico, (i) la transmisión no tendría un impacto fiscal o regulatorio adverso (incluyendo conforme a cualesquiera leyes de valores) en el Fideicomiso, los Tenedores o el Administrador, (ii) el adquirente no es un Competidor del Fideicomiso, (iii) el adquirente cumple en términos generales con cualquier disposición para la prevención de lavado de dinero y terrorismo aplicable, (iv) el adquirente es considerado una persona con solvencia moral, y (v) el adquirente no se considera una "*US Person*" según dicho término se define bajo la Regulación S de la *US Securities Act of 1933*, según la misma sea modificada, o un "*United States Person*" según dicho término se define en la Sección 7701(a)(30) del *US Internal Revenue Code of 1986*, según sea modificado, y dicho adquirente únicamente está adquiriendo certificados de manera consistente con la Regulación S, incluyendo las disposiciones contenidas en la misma para operaciones en el extranjero (*offshore transactions*).

(3) Resolución del Comité Técnico. Para el caso de aquéllos asuntos que se sometan al Comité Técnico conforme a los numerales (1) y (2) anteriores, el Comité Técnico deberá emitir su resolución en un plazo no mayor a 60 (sesenta) días naturales contados a partir de la fecha en que se le presente la solicitud de autorización de adquisición correspondiente, y dicha resolución deberá ser notificada por escrito al Representante Común y al Fiduciario; en el entendido, que si el Comité Técnico no emite su resolución dentro de dicho término, se considerará que el Comité Técnico negó su autorización. El Comité Técnico estará facultado en todo momento para solicitar la información que considere necesaria o relevante para emitir su autorización.

(4) Incumplimiento. En caso de que cualquier Tenedor que transfiera sus Certificados y, en consecuencia, ceda sus obligaciones relacionadas con Llamadas de Capital, sin haber obtenido la autorización previa del Comité Técnico (según se requiera de conformidad con los numerales (1) y (2) anteriores), entonces (i) la Persona adquirente no será considerada como Tenedor, y el Tenedor vendedor continuará obligado a cumplir con todas las obligaciones derivadas de Llamadas de Capital y que puedan surgir en el futuro como si dicha transferencia no se hubiere realizado, y (ii) los Certificados transferidos no otorgarán al adquirente de los mismos derechos corporativos, incluyendo, sin limitación, el derecho de asistir y votar en Asamblea de Tenedores así como designar miembros del Comité Técnico.

(5) Distribuciones. En caso de que cualquier Persona que adquiera Certificados en el mercado secundario sin la autorización del Comité Técnico, reciba Distribuciones, ejerza cualesquiera derechos corporativos relacionados con dichos Certificados, o efectúe pagos con motivo de alguna Llamada de Capital, dichos actos no constituirán y en ningún caso podrán interpretarse como una autorización del Comité Técnico respecto de dicha transmisión, y las consecuencias previstas en el Contrato de Fideicomiso continuarán aplicando. Las partes en este acto acuerdan que no hay otros acuerdos respecto a la transmisión de Certificados, distintos a las disposiciones del presente inciso (r).

(s) En o previo a la Fecha Ex-Derecho, el Representante Común deberá coordinarse con el Fiduciario y el Administrador, a efecto de solicitar al Proveedor de Precios que éste ajuste el precio de los Certificados en la Fecha Ex-Derecho con el propósito de reflejar el efecto de la Llamada de Capital respectiva; en el entendido, que el Fiduciario y el Administrador deberán proporcionar al Representante Común y/o al Proveedor de Precios, tan pronto como fuere posible, cualquier información que el Proveedor de Precios pudiere razonablemente requerir para llevar a cabo el ajuste a que se refiere el presente inciso (s).

Endeudamiento.

Limitaciones al Endeudamiento. El Administrador podrá, a su entera discreción, causar que el Fideicomiso incurra en endeudamiento, otorgue garantías o gravámenes sobre, o de cualquier otro modo grave los activos del Fideicomiso (incluyendo, sin limitación, el derecho a recibir los Compromisos Restantes de los Tenedores, en la medida en que sea legalmente permitido), a efecto de financiar la potencial o efectiva adquisición de Inversiones, incluyendo, sin limitación, en ausencia de, previo a, o conjuntamente con, la recepción de recursos provenientes de una Llamada de Capital (incluyendo aquellos casos en que un Tenedor hubiese incumplido con una Llamada de Capital), en el entendido, que (i) cualquiera de dichos financiamientos que sea otorgado por el Administrador o sus Afiliadas deberá ser en términos que no sean menos favorables al Fideicomiso o al Vehículo de Inversión a aquellos que pudiesen haberse obtenido en una operación con una parte no afiliada, y requerirá de la previa aprobación de la Asamblea de Tenedores, de conformidad con la Cláusula 4.1(b)(xi) del Contrato de Fideicomiso, (ii) dicho financiamiento no excederá, en su conjunto al momento en que se incurra dicho endeudamiento, de lo que resulte menor de (1) 20% (veinte por ciento) del Monto Destinado a Inversiones, o (2) la suma de los Compromisos Restantes de los Tenedores, y (c) el plazo de dicho financiamiento no podrá exceder 3 (tres) años.

Modificaciones o renuncias a los Límites. Las limitaciones de endeudamiento descritas en el inciso (a) anterior podrán ser modificadas o renunciadas por la Asamblea de Tenedores.

Autorizaciones de la Asamblea de Tenedores y del Comité Técnico. Sujeto a las disposiciones del inciso (b) anterior, el Administrador podrá causar que el Fiduciario incurra en endeudamiento conforme al inciso (a) de la Cláusula 8.1 del Contrato de Fideicomiso, sin requerir el consentimiento de la Asamblea de Tenedores o del Comité Técnico, excepto cuando (i) el monto total del endeudamiento represente 20% (veinte por ciento) o más del Patrimonio del Fideicomiso, con base en cifras correspondientes al cierre del trimestre inmediato anterior, y tomando en cuenta cualesquier Compromisos Restantes de los Tenedores, en cuyo caso se requerirá la aprobación de la Asamblea de Tenedores conforme a la Cláusula 4.1(b)(i) del Contrato de Fideicomiso, o (ii) el financiamiento hubiere sido obtenido del Administrador o sus Afiliadas, en cuyo caso se requerirá la aprobación previa de la Asamblea de Tenedores, de conformidad con la Cláusula 4.1(b)(xi) del Contrato de Fideicomiso.

Garantías.

El Administrador podrá, a su entera discreción, causar que el Fideicomiso garantice financiamientos u otras extensiones de créditos otorgadas a cualquier Vehículo de Inversión, potencial o existente (o a cualquier subsidiaria del mismo), así como garantizar con, constituir garantías o gravámenes sobre, o de cualquier otro modo gravar los activos del Fideicomiso en relación con financiamientos

y otras obligaciones de los Vehículos de Inversión (incluyendo cualesquier tipo de obligaciones contingentes tales como, pagos por ganancias futuras, acuerdos de custodia, cartas de crédito, hipotecas o prendas); en el entendido, que salvo que la Asamblea de Tenedores apruebe lo contrario, el Fideicomiso únicamente podrá otorgar dichas garantías o gravámenes por una cantidad equivalente a la participación pro rata del Fideicomiso de la garantía total requerida para una Inversión en específico (según dicha participación sea determinada con base en la participación pro rata del Fideicomiso en la Inversión subyacente respectiva). Sujeto a lo anterior, el Administrador podrá causar que el Fiduciario garantice u otorgue garantías sin requerir para tales efectos el consentimiento de la Asamblea de Tenedores o del Comité Técnico, excepto cuando (a) la garantía o gravamen represente 20% (veinte por ciento) o más del Patrimonio del Fideicomiso, con base en cifras correspondientes al cierre del trimestre inmediato anterior, y tomando en cuenta cualesquier Compromisos Restantes de los Tenedores, en cuyo caso se requerirá la aprobación de la Asamblea de Tenedores conforme a la Cláusula 4.1(b)(i) del Contrato de Fideicomiso, (b) todas las garantías o gravámenes otorgadas por el Fideicomiso representen 40% (cuarenta por ciento) o más del Monto Máximo de la Emisión, en cuyo caso se requerirá la aprobación de la Asamblea de Tenedores conforme a la Cláusula 4.1(b)(xxviii) del Contrato de Fideicomiso, o (c) la garantía o gravamen hubiere sido otorgada en favor del Administrador o sus Afiliadas, en cuyo caso se requerirá la aprobación previa de la Asamblea de Tenedores de conformidad con la Cláusula
4.1(b)(xi) del Contrato de Fideicomiso.

Endeudamiento de las Entidades de Energía Renovables y los Vehículos de Inversión.

Los lineamientos y limitaciones de apalancamiento aplicables a cada Vehículo de Inversión y/o Entidad de Energía Renovable, en caso de existir, serán determinados por el consejo de administración u órgano equivalente de dicho Vehículo de Inversión y/o Entidad de Energía Renovable, y el Administrador deberá notificar al Representante Común cuando dichos lineamientos y limitaciones han sido aprobados.

Restricciones sobre Operaciones con el Grupo Promotor.

(i) Restricciones de Transferencia. Sin el consentimiento de la Asamblea de Tenedores, de conformidad con la Cláusula 4.1(b)(xi) del Contrato de Fideicomiso, el Fideicomiso no podrá invertir (salvo por Inversiones de Seguimiento), adquirir inversiones de, ni vender inversiones a, Riverstone, al Administrador, a sus respectivas Afiliadas, a cualesquier Otros Fondos Riverstone en la medida en que sea aprobado por la Asamblea de Tenedores, cuya aprobación que no podrá ser negada sin causa justificada, la transmisión de la participación en Inversiones entre el Fideicomiso y las entidades constituidas para efectos de mantener la coinversión o inversión que esté permitido sea asignada al Co-Inversionista Promotor o a los Otros Fondos Riverstone, deberá de realizarse (i) a costo, más intereses a la Tasa Preferencial más 2% (dos por ciento) anual desde que la Inversión respectiva fue realizada, en el caso de una Inversión en Dólares, o (ii) a costo, más intereses a una tasa de TIIE más 2% (dos por ciento) anual desde que la Inversión respectiva fue realizada. No obstante, lo anterior, nada en el presente prohibirá, y no se requerirá consentimiento alguno para las operaciones celebradas a efecto de recapitalizar un Vehículo de Inversión o la creación o reestructura de cualesquier Otro Fondo Riverstone. La Cláusula 9.1 del Contrato de Fideicomiso no aplicará respecto de cualquier operación celebrada entre el Fideicomiso y cualquier sociedad promovida de Otro Fondo Riverstone respecto de la cual dicho Otro Fondo Riverstone mantenga una participación minoritaria o participación que no otorgue el Control.

(ii) Restricciones de Transferencia a una FIBRA-E Administrada por Riverstone. El Fideicomiso no podrá, sin el consentimiento de la Asamblea de Tenedores conforme a la Cláusula 4.1 (b)(xi) del Contrato de

Fideicomiso, invertir en, adquirir inversiones de, ni vender inversiones a cualquier FIBRA-E Administrada por Riverstone. Para dichos efectos, el Administrador proporcionará a los Tenedores, al menos 15 (quince) días naturales previos a la fecha en que se celebrará la Asamblea de Tenedores respectiva, una opinión de valor (fairness opinion) preparada por un Valuador Aprobado, que confirme la razonabilidad desde una perspectiva financiera, del valor de la Inversión y/o del precio o contraprestación a ser pagada por una FIBRA-E Administrada por Riverstone al Fideicomiso, por concepto de dicha transferencia.

Prestación de Servicios por el Administrador o Partes Relacionadas.

El Administrador o sus Personas Relacionadas podrán prestar servicios contables, legales y de presentación de reportes y tendrán derecho a ser reembolsados por parte del Fideicomiso hasta donde baste y alcance el Patrimonio del Fideicomiso, por los gastos que hubieren incurrido al prestar sus servicios, incluyendo los costos laborales y gastos generales relacionados con los mismos, en el entendido, que cualquiera de dichos servicios y los honorarios relacionados con dichos servicios, están sujetos a la previa aprobación del Comité Técnico en una sesión en la que los miembros designados por el Administrador que no sean Miembros Independientes no tendrán derecho de voto respecto de dicho punto.

Cuentas del Fideicomiso.

En la fecha de celebración del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario deberá abrir la Cuenta General y dentro de los 10 (diez) Días Hábiles siguientes, deberá abrir las Cuentas del Fideicomiso (excluyendo la Cuenta General) con Bancos Elegibles, y mantener las mismas con Bancos Elegibles durante la vigencia del Contrato de Fideicomiso, en el entendido que una vez realizada la apertura de las Cuentas del Fideicomiso, el Fiduciario notificará la información de las mismas al Administrador y al Representante Común, en el entendido, además, que el Fiduciario deberá utilizar los montos depositados en las Cuentas del Fideicomiso de tal forma que se mantenga, según aplique, el saldo mínimo requerido por la institución bancaria ante la que hayan sido abiertas las Cuentas del Fideicomiso, con la finalidad de mantener dichas cuentas bancarias y evitar la cancelación o bloqueo de las mismas por falta de saldo. Considerando que el Fideicomiso podrá recibir cantidades en Pesos o Dólares conforme al Contrato de Fideicomiso, para cada Cuenta del Fideicomiso el Fiduciario abrirá y mantendrá una cuenta en Pesos y una cuenta en Dólares. Cualquier transferencia de efectivo entre las diferentes cuentas contempladas en la Cláusula 10.1 del Contrato de Fideicomiso será llevada a cabo por el Fiduciario conforme a las instrucciones previas y por escrito del Administrador conforme al Contrato de Fideicomiso. Sujeto a lo establecido en la Cláusula 10.2 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario podrá mantener las Cuentas del Fideicomiso en Banco Citi México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Citi México, División Fiduciaria, (como causahabiente de Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, División Fiduciaria) o en cualquier otro Banco Elegible que el Administrador indique; en el entendido, que la custodia de los recursos estará en Banco Citi México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Citi México, División Fiduciaria, (como causahabiente de Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, División Fiduciaria), cuyo costo estará sujeto a lo establecido en el Anexo D del Contrato de Fideicomiso. El Fiduciario deberá administrar las Cuentas del Fideicomiso de conformidad con lo siguiente:

(a) Cuenta General. El Fiduciario depositará y mantendrá en la Cuenta General, inicialmente, el Monto de la Emisión Inicial, el cual se aplicará para pagar los Gastos de Emisión y, posteriormente, los Recursos Netos de la Emisión Inicial, los cuales serán aplicados, de conformidad con las instrucciones previas del Administrador, para los Usos Autorizados, de conformidad con el Contrato de Fideicomiso, incluyendo sin limitación para constituir la Reserva de Gastos de Asesoría de conformidad con lo previsto en la Cláusula XI del Contrato de Fideicomiso.

(b) Cuenta para Llamadas de Capital. El Fiduciario mantendrá una Cuenta para Llamadas de Capital en la cual depositará todos los montos derivados de una Llamada de Capital, los cuales serán utilizados los Usos Autorizados.

(c) Cuenta de Reciclaje. El Fiduciario recibirá en la Cuenta de Reciclaje los montos que el Administrador haya instruido al Fiduciario transferir de la Cuenta de Distribuciones para realizar Reinversiones.

(d) Cuenta de Distribuciones. En la Cuenta de Distribuciones el Fiduciario recibirá pagos por concepto de principal, intereses, dividendos y/o rendimientos derivados de, o relacionado con, cualesquiera Inversiones o Desinversiones que deban ser distribuidas del Fideicomiso. El Administrador instruirá al Fiduciario, con copia al Representante Común, para que destine los montos depositados en la Cuenta de Distribuciones para realizar Distribuciones de conformidad con la Cláusula XII del Contrato de Fideicomiso. Asimismo, sin perjuicio de cualquier otra disposición del Contrato de Fideicomiso, el Administrador podrá instruir al Fiduciario, con copia al Representante Común, en cualquier momento para que utilice los montos depositados en la Cuenta de Distribuciones (incluyendo recursos derivados de Inversiones Permitidas), independientemente de qué Inversiones o Vehículos de Inversión deriven dichas cantidades, para Usos Autorizados.

Inversiones Permitidas.

Tipo de Inversiones. Durante la vigencia del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario deberá, de conformidad con las instrucciones previas del Administrador (i) abrir cuentas y/o sub-cuentas de inversión en México con Bancos Elegibles y (ii) de conformidad con las instrucciones del Administrador, invertir cualesquiera cantidades depositadas en las Cuentas del Fideicomiso (únicamente hasta que dichas cantidades se utilicen para llevar a cabo las Inversiones que se pretenden realizar) (1) en Pesos, en valores a cargo del gobierno federal de México inscritos en el RNV o en acciones de sociedades de inversión en instrumentos de deuda, y (2) en Dólares, en contratos de recompra de contrapartes primarias del sistema bancario central de los EEUU (*Primary Federal Reserve Dealers*) utilizando valores gubernamentales emitidos por el gobierno federal de los EEUU o por el Departamento del Tesoro de dicho país (*Treasury Securities*) con aceptación bancaria, cuya compra resulte legal por parte del Federal Reserve Bank de los EEUU (*U.S. Federal Reserve Bank*), en instrumentos denominados "*U.S. Treasury Bills*", en papel comercial denominado "*Agency Discount Notes*" que tenga una calificación crediticia otorgada por Moody's Investor Services, Inc. o Standard & Poor's Corporation en su categoría más alta y en cuentas o fondos de inversión que inviertan primordialmente en los instrumentos antes mencionados (las "Inversiones Permitidas") en el entendido, que en cualquier caso, la vigencia de las Inversiones Permitidas no podrá exceder de 1 (un) año. El Administrador deberá supervisar que las inversiones que realice el Fiduciario conforme a la Cláusula 10.2 del Contrato de Fideicomiso cumplan con los términos aquí establecidos y con el régimen de inversión aplicable a las sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro. En caso de que el Administrador no modifique o remplace la instrucción que entregó al Fiduciario para invertir en las Inversiones Permitidas, entonces el Fiduciario continuará cumpliendo con la instrucción más reciente recibida del Administrador. No obstante, lo anterior, hasta que el Administrador entregue la primera instrucción al Fiduciario de

invertir los montos depositados en las Cuentas del Fideicomiso en Inversiones Permitidas, el Fiduciario quedará liberado de cualquier responsabilidad que derive por la falta de inversión de dichos montos en Inversiones Permitidas.

Tiempos para realizar Inversiones Permitidas. El Fiduciario invertirá en Inversiones Permitidas en el mismo día en que reciba fondos en las Cuentas del Fideicomiso, si dicho día es un Día Hábil y siempre que dichos fondos sean recibidos por el Fiduciario antes de las 12:00 p.m. (hora de la Ciudad de México), o al Día Hábil siguiente, si dichos fondos no se reciben por el Fiduciario antes de las 12:00 p.m. (hora de la Ciudad de México), o si dicho día no es un Día Hábil. Si cualesquier montos de efectivo no se invierten el mismo día en que dichos montos fueron recibidos conforme a los Fines del Fideicomiso, dichos montos de efectivo permanecerán sin ser invertidos en la Cuenta del Fideicomiso que corresponda hasta que se inviertan en Inversiones Permitidas de conformidad con lo previsto en el Contrato de Fideicomiso.

Tasas de Interés. En caso de que las Inversiones Permitidas se inviertan con la propia institución financiera a la que pertenece el Fiduciario, dichas Inversiones Permitidas deberán pagar tasas de interés a la tasa más alta que dicha institución pague por operaciones con el mismo término y cantidades similares en las fechas en que los depósitos se hagan.

Inversiones con Afiliadas. En ningún supuesto el Fiduciario podrá invertir en Inversiones Permitidas en la adquisición de instrumentos o valores de cualquier especie emitidos o garantizados por cualquiera de las Afiliadas, subsidiarias o la controladora de Riverstone o del Administrador.

Políticas y Lineamientos de Inversión de Inversiones Permitidas. Al llevar a cabo Inversiones Permitidas conforme a la Cláusula 10.2 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario observará los lineamientos y políticas que tradicionalmente observa para operaciones similares.

Medidas Preventivas. Así mismo y conforme a la Circular 1/2005 emitida por Banco de México, el Fiduciario ha explicado claramente y en forma inequívoca a las partes del Contrato de Fideicomiso las siguientes medidas preventivas incluidas en el numeral 5.4 de la Circular 1/2005:

(i) El Fiduciario podrá realizar operaciones de crédito con Banco Citi México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Citi México, División Fiduciaria (como causahabiente de Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, División Fiduciaria), actuando por su propia cuenta, siempre y cuando se trate de operaciones que la LIC, o disposiciones que emane de ella, le permitan realizar y se establezcan medidas preventivas para evitar conflictos de intereses.

(ii) El Administrador aprueba expresamente que se lleven a cabo las Inversiones Permitidas con Banco Citi México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Citi México, División Fiduciaria (como causahabiente de Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, División Fiduciaria), o con cualquier otra institución financiera aprobada e instruida por el Administrador; en el entendido, que el presente numeral (ii) no constituye una obligación para únicamente mantener las Inversiones Permitidas con Banco Citi México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Citi México, División Fiduciaria (como causahabiente de Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, División Fiduciaria) y que el Administrador deberá buscar obtener el mejor rendimiento en las Inversiones Permitidas a las que se refiere el inciso (a) anterior, tomando en cuenta el costo y complejidad de mantener inversiones en instituciones financieras diversas, el costo de transferir dinero entre dos o más instituciones financieras, y el perfil de riesgo de la institución en donde se encuentren depositados los montos respectivos y de los valores en los que se invierta.

(iii) Los derechos y obligaciones de Banco Citi México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Citi México, División Fiduciaria (como causahabiente de Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, División Fiduciaria), actuando como Fiduciario y por cuenta propia, no se extinguirán por confusión.

Operaciones con la propia institución. (i) De conformidad con los Fines del Fideicomiso, el Fiduciario podrá, en cualquier momento, previa instrucciones por escrito del Administrador, celebrar operaciones con Banco Citi México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Citi México, División Fiduciaria (como causahabiente de Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, División Fiduciaria), actuando por cuenta propia, incluyendo sin limitación, para efectos de la inversión de recursos, apertura de cuenta para la recepción de fondos y compraventa de divisas.

(ii) Cualquier departamento o área de Banco Citi México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Citi México, División Fiduciaria (como causahabiente de Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, División Fiduciaria) que realice operaciones por cuenta propia y el departamento o área fiduciaria de dicha institución, no deberán ser dependientes directamente entre ellas.

Reserva para Gastos.

Durante la vigencia del Contrato de Fideicomiso, el Administrador podrá causar que el Fiduciario mantenga en depósito en la Cuenta General una reserva determinada por el Administrador, a su entera discreción, para pagar Gastos de Emisión, Gastos del Fideicomiso, Otras Comisiones y para realizar cualesquiera otros pagos y gastos que el Fideicomiso deba realizar conforme a los términos del Contrato de Fideicomiso y del Contrato de Administración (la "Reserva para Gastos"). Para dichos efectos, en la Fecha de Emisión Inicial, el Administrador calculará el monto inicial de la Reserva para Gastos, el cual será inicialmente fondeada de los Recursos Netos de la Emisión Inicial, y posteriormente, el Administrador podrá re-calcular la Reserva para Gastos en cualquier momento mediante notificación por escrito al Fiduciario (con copia para el Representante Común). El Administrador podrá causar que el Fiduciario retenga en la Cuenta de Distribuciones, en una base pro rata, cualquier monto distribuido necesario para reconstituir, a su entera discreción, la Reserva para Gastos.

Reserva para Gastos de Asesoría.

Después de la Fecha de Emisión Inicial, una vez que hayan sido pagados los Gastos de Emisión y creada la Reserva para Gastos de conformidad con la Cláusula 11.1 del Contrato de Fideicomiso, el Administrador instruirá al Fiduciario para que segregue de los Recursos Netos de la Emisión Inicial en la Cuenta General la cantidad de $10,000,000.00 (diez millones de Pesos 00/100) para pagar los honorarios, gastos y costos relacionados con la contratación de Asesores Independientes conforme a la Cláusula 6.7 del Contrato de Fideicomiso (la "Reserva para Gastos de Asesoría"). Una vez que la Reserva para Gastos de Asesoría haya sido utilizada en su totalidad en una primera ocasión, el Comité Técnico podrá en una sesión en la que los miembros del Comité Técnico nombrados por el Administrador, que no sean Miembros Independientes, no tendrán derecho a voto respecto de dicho asunto, instruir al Fiduciario a efecto de que segregue montos de las Cuentas del Fideicomiso para reconstituir la Reserva para Gastos de Asesoría, en el entendido, que en cualquier ocasión subsecuente, una vez que la Reserva para Gastos de Asesoría reconstituida haya sido utilizada en su totalidad, la Asamblea de Tenedores podrá instruir al Fiduciario a efecto de que segregue montos de las Cuentas del Fideicomiso para reconstituir la Reserva para Gastos de Asesoría. No obstante lo anterior, en ningún momento la Reserva para Gastos de Asesoría podrá exceder de $10,000,000.00 (diez millones de Pesos 00/100). Ni el Administrador, ni Riverstone tendrán obligación alguna de reconstituir la Reserva para Gastos de Asesoría.

Distribuciones

Tiempo y Forma para Hacer Distribuciones. Las Distribuciones se realizarán en los plazos que señalan a continuación:

Ingresos Corrientes. Salvo que se apliquen de otra manera conforme a lo previsto en el Contrato de Fideicomiso, los Ingresos Corrientes serán distribuidos en las fechas y plazos que el Administrador determine, pero en cualquier caso a más tardar dentro de los 45 (cuarenta y cinco) días calendario posteriores al término del Trimestre en el que el Fideicomiso recibió dichos Ingresos Corrientes en la Cuenta de Distribuciones, o en caso de ser anterior, dentro de los 90 (noventa) días calendario posteriores a la fecha en que el Fideicomiso recibió dichos Ingresos Corrientes en la Cuenta de Distribuciones.

Ingresos por Desinversión. Salvo que se apliquen de otra manera conforme a lo previsto en el Contrato de Fideicomiso, los Ingresos por Desinversión serán distribuidos tan pronto sea posible después de que el Fideicomiso hubiere recibido dichos Ingresos por Desinversión en la Cuenta de Distribuciones en las fechas y plazos que el Administrador determine, pero en cualquier caso a más tardar dentro de los 45 (cuarenta y cinco) días calendario posteriores al término del Trimestre en el que el Fideicomiso recibió dichos Ingresos por Desinversión en la Cuenta de Distribuciones, o en caso de ser anterior, dentro de los 90 (noventa) días calendario posteriores a la fecha en que el Fideicomiso recibió dichos Ingresos por Desinversión en la Cuenta de Distribuciones.

Ingresos por Inversiones Permitidas. Salvo que se apliquen de otra manera conforme a lo previsto en el Contrato de Fideicomiso, los Ingresos por Inversiones Permitidas, serán distribuidos en las fechas y plazos que el Administrador determine, pero en todo caso a más tardar dentro de los 45 (cuarenta y cinco) días calendario posteriores al término del Trimestre en el que el Fideicomiso recibió dichos Ingresos por Inversiones Permitidas en la Cuenta de Distribuciones, o en caso de ser anterior, dentro de los 90 (noventa) días calendario posteriores a la fecha en que el Fideicomiso recibió dichos Ingresos por Inversiones Permitidas, o de manera más frecuente en la plena discreción del Administrador.

Limitaciones sobre ciertas Distribuciones; Divisas.

(i) Monto Mínimo Distribuible. No se requerirá realizar Distribuciones conforme a los párrafos (a) y (c) anteriores con mayor frecuencia que anualmente, excepto si el monto agregado a distribuirse excede de $50,000,000.00 (cincuenta millones de pesos 00/100).

(ii) Divisas. Las Distribuciones de efectivo se llevarán a cabo en Pesos a través del Indeval.

Desinversiones Parciales. Para efectos del Contrato de Fideicomiso, siempre que una porción de una Inversión (pero no toda la Inversión) sea sujeta a una Desinversión, el Administrador podrá elegir que dicha porción sea tratada como una Inversión distinta a la porción de la Inversión que continúe manteniendo el Fideicomiso y por lo tanto las Aportaciones de Capital de Tenedores para, y los Ingresos por Inversión y la Distribución por Desempeño recibidos de, dicha Inversión podrán ser prorrateados entre la porción vendida y la porción retenida por el Fideicomiso, a discreción razonable del Administrador.

Inversiones Relacionadas. Para efectos del Contrato de Fideicomiso, siempre que una Inversión se lleve a cabo a través de un instrumento similar en los activos o capital de una Inversión previamente llevada a cabo, el Administrador podrá elegir que dicha Inversión subsecuente sea tratada como una Inversión distinta a la Inversión llevada a cabo previamente y por lo tanto las Aportaciones de Capital de Tenedores para, y los Ingresos por Inversión y la Distribución por Desempeño recibidos de, dicha entidad serán divididos entre la Inversión previa y la Inversión subsecuente con base en los montos relativos invertidos por el Fideicomiso en cada una de dichas Inversiones, según lo determine el Administrador a su discreción razonable.

Proceso de Distribución.

Los ingresos derivados de una Inversión en Pesos o una Inversión en Dólares, según corresponda, serán repartidos entre los Tenedores a través de Indeval y al Titular de la Distribución por Desempeño de conformidad con la Cláusula 12.2 del Contrato de Fideicomiso (cada una, una "Distribución"). Al menos 7 (siete) Días Hábiles previos a cada Distribución, conforme a lo establecido en la Cláusula 12.1 anterior, el Administrador deberá calcular el monto a distribuirse a los Tenedores y al Titular de la Distribución por Desempeño (el "Monto Distribuible") de conformidad con los términos previstos en las Cláusulas 12.1, 12.2, 12.3 y 12.4 del Contrato de Fideicomiso; en el entendido, que los montos pagaderos por concepto de Distribución por Desempeño podrán hacerse al Titular de la Distribución por Desempeño ya sea directamente por el Fideicomiso, o a través del Vehículo Receptor, en cada caso, según lo determine el Administrador a su entera discreción; en el entendido, además, que el Administrador determinará a más tardar en, o previo a, la fecha en que el Fideicomiso lleve a cabo la Inversión que origine los Ingresos por Inversión respectivos, si dicha distribución será realizada directamente a través del Fideicomiso o a través de un Vehículo Receptor, y deberá determinar por escrito, en o previo a la fecha en que se realice dicha Inversión si la Distribución por Desempeño será pagada al Administrador, al Promotor Riverstone o a cualquier otra Afiliada del Administrador (dicha persona designada por escrito por el Administrador, el "Titular de la Distribución por Desempeño"). Una vez realizadas dichas determinaciones, el Administrador deberá notificar por escrito el Monto Distribuible, a ser distribuido por el Fideicomiso, al Fiduciario y al Representante Común y el Fiduciario deberá notificar a Indeval, desglosando en dicha notificación los montos pagaderos a los Tenedores y al Titular de la Distribución por Desempeño y el concepto a que pertenece dicha distribución de conformidad con el orden establecido en las Cláusulas 12.3 y 12.4 siguiente, y el Fiduciario deberá publicar el Monto Distribuible pagadero por el Fideicomiso en Emisnet y STIV, en cada caso al menos 6 (seis) Días Hábiles previos a la respectiva fecha de Distribución (cada una, una "Fecha de Distribución") debiendo notificar, con copia al Representante Común, dentro del mismo plazo la Fecha de Distribución a Indeval.

Distribuciones de Inversiones en Pesos. En la Fecha de Distribución respectiva, el Monto Distribuible derivado de una Inversión en Pesos será distribuido en el siguiente orden de prioridad:

(a) Retorno de Capital y Gastos. *Primero,* El 100% (cien por ciento) a los Tenedores, hasta que dichos Tenedores hayan recibido distribuciones acumuladas de Ingresos por Inversión por un monto equivalente a la suma de:

(i) las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones Realizadas en Pesos y la participación pro rata de los Tenedores (calculada con base en las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones Realizadas en Pesos, e Inversiones en Pesos sujetas a Desvalorizaciones) de cualesquier Pérdidas Netas Totales por Desvalorización, con respecto de Inversiones en Pesos No Realizadas, así como, tratándose de distribuciones de Ingresos Corrientes de una Inversión en Pesos No Realizada, las Aportaciones de Capital de Tenedores para dicha Inversión en Pesos No Realizada, en la medida en que dichas Aportaciones de Capital de Tenedores no hayan sido de otra manera reembolsadas de conformidad con la Cláusula 12.3(a)(i) del Contrato de Fideicomiso (los montos referidos en la Cláusula 12.3(a)(i) del Contrato de Fideicomiso, el "Capital Realizado en Pesos"); y

(ii) el resultado de multiplicar (A) la suma de las Aportaciones de Capital de Tenedores para pagar la Comisión por Administración, los Gastos de Emisión y otros Gastos del Fideicomiso incurridos a esa fecha, por (B) una fracción, cuyo numerador es la suma de las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones Realizadas en Pesos y para todas las Inversiones Realizadas en Dólares a dicha fecha y la participación pro rata de los Tenedores (calculada con base en las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones Realizadas en Pesos y todas las Inversiones Realizadas en Dólares sujetas a Desvalorizaciones) de cualesquier Pérdidas Netas Totales por Desvalorización, con respecto de Inversiones en Pesos No Realizadas, a dicha fecha, y cuyo denominador es las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones a dicha fecha, así

como, tratándose de distribuciones de Ingresos Corrientes de una Inversión en Pesos No Realizada, lo que resulte de multiplicar (x) el monto descrito en el subinciso (A) de la Cláusula 12.3(a)(ii) del Contrato de Fideicomiso, y (y) una fracción cuyo numerador son las Aportaciones de Capital de Tenedores para dicha Inversión en Pesos No Realizada (en la medida en que dichas Aportaciones de Capital de Tenedores no hayan sido de otra manera reembolsadas por concepto de Capital Realizado en Pesos) y cuyo denominador es las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones en dicha fecha, en el entendido, que en cualquier fecha, las cantidades acumuladas distribuidas de conformidad con la Cláusula 12.3(a)(ii) del Contrato de Fideicomiso, junto con las cantidades acumuladas distribuidas de conformidad con la Cláusula 12.4(a)(ii) del Contrato de Fideicomiso, no podrán exceder la suma de las Aportaciones de Capital de Tenedores para la Comisión por Administración, Gastos de Emisión y demás Gastos del Fideicomiso a dicha fecha (los montos descritos en la Cláusula 12.3(a)(ii) del Contrato de Fideicomiso, conjuntamente con el Capital Realizado en Pesos, el "Capital y Gastos Realizados en Pesos");

(b) Retorno Preferente del 10%. *Segundo,* El 100% (cien por ciento) a los Tenedores, hasta que la diferencia de (i) las distribuciones acumuladas a los Tenedores de Ingresos por Inversión derivados de Inversiones en Pesos, y (ii) el monto descrito en la Cláusula 12.3(a), sea igual a una Tasa de Retorno en Pesos compuesta anual acumulada del 10% (diez por ciento) de Capital y Gastos Realizados en Pesos.

(c) Alcance al 20% de las Distribuciones por Desempeño Totales: *Tercero* (i) 20% (veinte por ciento) a los Tenedores, y (ii) 80% (ochenta por ciento) al Titular de la Distribución por Desempeño a efecto de que las Distribuciones por Desempeño derivadas de Inversiones en Pesos al Titular de la Distribución por Desempeño respecto de los Tenedores sea equivalente al 20% de la suma de:

(1) la diferencia que resulte de (A) las distribuciones acumuladas a los Tenedores de Ingresos por Inversión derivados de Inversiones en Pesos y (B) el monto descrito en la Cláusula 12.3(a) anterior, más

(2) las Distribuciones por Desempeño acumuladas del Titular de la Distribución por Desempeño derivado de Inversiones en Pesos, respecto a los Tenedores.

En el entendido, que en el supuesto en que el acumulado de las Distribuciones por Desempeño derivadas de Inversiones en Pesos pagadas al Titular de la Distribución por Desempeño, respecto de los Tenedores, ya excedan 20% (veinte por ciento) de la suma antes descrita, las Distribuciones conforme a este inciso (c) se realizarán 100% (cien por ciento) a los Tenedores, hasta que el acumulado de las Distribuciones por Desempeño derivadas de Inversiones en Pesos pagadas al Titular de la Distribución por Desempeño, respecto de los Tenedores, sea igual al 20% (veinte por ciento) de la suma antes descrita; y

(d) Split 80/20: *Posteriormente*, (A) el 80% (ochenta por ciento) a los Tenedores, y (B) el 20% (veinte por ciento) al Titular de la Distribución por Desempeño.

Distribuciones de Inversiones en Dólares. En la Fecha de Distribución respectiva, el Monto Distribuible derivado de una Inversión en Dólares será distribuido en el siguiente orden de prioridad:

(a) Retorno de Capital y Gastos. *Primero,* El 100% (cien por ciento) a los Tenedores, hasta que dichos Tenedores hayan recibido distribuciones acumuladas de Ingresos por Inversión por un monto equivalente a la suma de:

(i) las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones Realizadas en Dólares y la participación pro rata de los Tenedores (calculada con base en las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones Realizadas en Dólares, e Inversiones en Dólares sujetas a Desvalorizaciones) de cualesquier Pérdidas Netas Totales por Desvalorización, con respecto de Inversiones No Realizadas en Dólares, así como, tratándose de distribuciones de Ingresos Corrientes de una Inversión en Dólares No Realizada, las Aportaciones de Capital de Tenedores para dicha Inversión en Dólares No Realizada, en la medida en que dichas Aportaciones de Capital de Tenedores no hayan sido de otra manera reembolsadas de conformidad con la Cláusula 12.4(a)(i) del Contrato de Fideicomiso (los montos referidos en la Cláusula 12.4(a)(i) del Contrato de Fideicomiso, el "Capital Realizado en Dólares"); y

(ii) el resultado de multiplicar (A) la suma de las Aportaciones de Capital de Tenedores para pagar la Comisión por Administración, los Gastos de Emisión y otros Gastos del Fideicomiso incurridos a esa fecha, por (B) una fracción, cuyo numerador es la suma de las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones Realizadas en Dólares y para todas las Inversiones Realizadas en Pesos a dicha fecha y la participación pro rata de los Tenedores (calculada con base en las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones Realizadas en Pesos y todas las Inversiones Realizadas en Dólares e Inversiones sujetas a Desvalorizaciones) de cualesquier Pérdidas Netas Totales por Desvalorización con respecto de Inversiones No Realizadas en Dólares a dicha fecha, y cuyo denominador es las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones a dicha fecha, así como, tratándose de distribuciones de Ingresos Corrientes de una Inversión en Dólares No Realizada, lo que resulte de

multiplicar (x) el monto descrito en el subinciso (A) de la Cláusula 12.4(a)(ii) del Contrato de Fideicomiso, y (y) una fracción cuyo numerador son las Aportaciones de Capital de Tenedores para dicha Inversión en Dólares No Realizada (en la medida en que dichas Aportaciones de Capital de Tenedores no hayan sido de otra manera reembolsadas por concepto de Capital Realizado en Dólares) y cuyo denominador es las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones en dicha fecha en el entendido, que en cualquier fecha, las cantidades acumuladas distribuidas de conformidad con la Cláusula 12.4(a)(ii) del Contrato de Fideicomiso, junto con las cantidades acumuladas distribuidas de conformidad con la Cláusula 12.3(a)(ii) del Contrato de Fideicomiso, no podrán exceder la suma de las Aportaciones de Capital de Tenedores para la Comisión por Administración, Gastos de Emisión y demás Gastos del Fideicomiso a dicha fecha (los montos descritos en la Cláusula 12.4(a)(ii) del Contrato de Fideicomiso, conjuntamente con el Capital Realizado en Dólares, el "Capital y Gastos Realizados en Dólares");

(b) Retorno Preferente del 8%. *Segundo,* El 100% (cien por ciento) a los Tenedores, hasta que la diferencia de (i) las distribuciones acumuladas a los Tenedores de Ingresos por Inversión derivados de Inversiones en

Dólares, y (ii) el monto descrito en la Cláusula 12.4(a), sea igual a una Tasa de Retorno en Dólares compuesta anual acumulada del 8% (ocho por ciento) de Capital y Gastos Realizados en Dólares.

(c) Alcanceal20%delasDistribucionesporDesempeñoTotales: *Tercero* (i) 20% (veinte por ciento) a los Tenedores, y (ii) 80% (ochenta por ciento) al Titular de la Distribución por Desempeño a efecto de que las Distribuciones por Desempeño derivadas de Inversiones en Dólares al Titular de la Distribución por Desempeño respecto de los Tenedores sea equivalente al 20% de la suma de:

(1) la diferencia que resulte de (A) las distribuciones acumuladas a los Tenedores de Ingresos por Inversión derivados de Inversiones en Dólares y (B) el monto descrito en la Cláusula 12.4(a) anterior, más

(2) las Distribuciones por Desempeño acumuladas del Titular de la Distribución por Desempeño derivado de Inversiones en Dólares, respecto a los Tenedores.

En el entendido, que en el supuesto en que el acumulado de las Distribuciones por Desempeño derivadas de Inversiones en Dólares pagadas al Titular de la Distribución por Desempeño, respecto de los Tenedores, ya excedan 20% (veinte por ciento) de la suma antes descrita, las Distribuciones conforme a este inciso (c) se realizarán 100% (cien por ciento) a los Tenedores, hasta que el acumulado de las Distribuciones por Desempeño derivadas de Inversiones en Dólares pagadas al Titular de la Distribución por Desempeño, respecto de los Tenedores, sea igual al 20% (veinte por ciento) de la suma antes descrita; y

(d) Split 80/20: *Posteriormente*, (A) el 80% (ochenta por ciento) a los Tenedores, y (B) el 20% (veinte por ciento) al Titular de la Distribución por Desempeño.

Para efectos de realizar los cálculos relacionados con Distribuciones en Dólares a los que se refiere la Cláusula 12.4 del Contrato de Fideicomiso, el Administrador computará los gastos en Pesos que se deban utilizar para calcular las Distribuciones en Dólares considerando, durante cada trimestre calendario a partir de la fecha del Contrato de Fideicomiso, el equivalente en Dólares de los gastos en Pesos incurridos durante dicho trimestre, tomando como base el promedio del tipo de cambio publicado por Banco de México en el Diario Oficial de la Federación durante el primer y el último día de dicho trimestre calendario.

Distribuciones de Ingresos por Inversiones Permitidas. La distribución de Ingresos por Inversiones Permitidas se llevará a cabo a través del Indeval conforme a los plazos establecidos en la Cláusula 12.1(c) del Contrato de Fideicomiso. Dichos Ingresos por Inversiones Permitidas serán distribuidos pro rata entre los Tenedores.

Desvalorizaciones. Si al momento de realizar cualquier Distribución conforme a la Cláusula 12.3 o 12.4, según corresponda, (a) el Administrador, determina de buena fe que toda o una porción significativa de una Inversión en Pesos No Realizada o Inversión en Dólares no Realizada, según corresponda, ha disminuido de manera permanente de valor, y (b) el Valor de Mercado de dicha Inversión en Pesos No Realizada o Inversión en Dólares No Realizada, es menor que su Costo Ajustado, se considerará para efectos de los cálculos descritos en la Cláusula 12.3(a), 12.4(a) y por la Cláusula 12.6 del Contrato de Fideicomiso a la fecha de la Distribución de que se trate, que dicha Inversión No Realizada fue vendida a su Valor de Mercado en la fecha de dicha Distribución (una "Desvalorización") e inmediatamente readquirida a su Valor de Mercado. Para evitar cualquier duda, el Administrador podrá, a su discreción, ajustar temporalmente hacia abajo o hacia arriba, el valor de Inversiones para fines de contabilidad, reporteo de desempeño o cualquier otro motivo permitido conforme a la Ley Aplicable o el Contrato de Fideicomiso, sin que dichos ajustes se consideren una "Desvalorización" para efectos de la Cláusula 12.6 del Contrato de Fideicomiso.

Distribuciones para Completar Distribución por Desempeño. No obstante, cualquier disposición en contrario en el Contrato de Fideicomiso, el Titular de la Distribución por Desempeño podrá a su entera discreción, optar por no recibir todo o parte de las

Distribuciones por Desempeño que deriven de Inversiones en Pesos o Inversiones en Dólares, que le correspondan. Los montos correspondientes a dichas Distribuciones por Desempeño podrán, a la entera discreción del Titular de la Distribución por Desempeño, ser retenidos por el Fideicomiso o el Vehículo de Inversión respectivo a través del cual dicho Titular de la Distribución por Desempeño debiera recibir dichos montos, o bien ser distribuidas a los Tenedores. En la medida en que el Titular de la Distribución por Desempeño opte por no recibir Distribuciones por Desempeño, el Titular de la Distribución por Desempeño podrá elegir que las Distribuciones por Desempeño subsecuentes ("Distribuciones para Completar Distribuciones por Desempeño") se realicen al Titular de la Distribución por Desempeño hasta que el mismo haya recibido el monto correspondiente a las Distribuciones por Desempeño derivadas de Inversiones en Pesos o Inversiones en Dólares, según corresponda, que hubiere recibido en caso de no haber ejercido la opción. En ningún caso se devengarán, o serán pagaderos intereses respecto de las Distribuciones por Desempeño diferidas. En la medida que el Titular de la Distribución por Desempeño opte por no recibir cualquier Distribución por Desempeño derivada de Inversiones en Pesos o Inversiones en Dólares, y dichos montos se distribuyan a los Tenedores, se considerará a los mismos como un reembolso a los Tenedores por concepto de Aportaciones de Capital de Tenedores relacionadas con Inversiones en Pesos o Inversiones en Dólares (y gastos asignables relacionados) que aún no sean objeto de una Desinversión, o que hubieren sido objeto de una Desvalorización, según lo determine el Administrador; por lo tanto, dichos montos, para efectos de la Cláusula 12.7 del Contrato de Fideicomiso, serán considerados como Capital y Gastos Realizados en Pesos o Capital y Gastos Realizados en Dólares. En adición a lo anterior, cualquier Titular de la Distribución por Desempeño que reciba una Distribución por Desempeño conforme a los términos del Contrato deberá establecer una cuenta de garantía (*escrow account*) en la que dicha Persona deberá mantener en depósito una cantidad equivalente al 40% (cuarenta por ciento) de la Distribución por Desempeño recibida por dicha Persona (después del pago o determinación de cualesquiera impuestos que resulten aplicables sobre dicha Distribución por Desempeño), en cada caso, para beneficio del Fideicomiso; en el entendido, que en lugar de depositar dichos montos en la cuenta de garantía respectiva, el Titular de la Distribución por Desempeño podrá optar por diferir la distribución de dicho monto de Distribución por Desempeño de conformidad con lo establecido en la Cláusula 12.7 del Contrato de Fideicomiso, situación que deberá ser notificada al Fiduciario y al Representante Común

Distribuciones en especie. (a) Adicionalmente a las distribuciones en efectivo que lleve a cabo el Fideicomiso, éste podrá realizar distribuciones al amparo de la Cláusula XII del Contrato de Fideicomiso, ya sea en todo o en parte, en Valores Realizables (no pudiendo llevarse a cabo distribuciones en especie distintas), incluyendo como consecuencia de la conversión de un Vehículo de Inversión Elegible en una FIBRA-E de conformidad con la Cláusula 4.1(b)(xxv) y los términos y condiciones establecidos en la Cláusula 12.9 del Contrato de Fideicomiso; en el entendido, que cualquier distribución de Valores Realizables conforme a la Cláusula 12.8 del Contrato de Fideicomiso, únicamente se llevará a cabo en la medida en que dicha distribución no tenga como consecuencia un incumplimiento a cualquier ley, reglamento u orden gubernamental a la que pudieran estar sujetos los Tenedores. En caso que cualquier Tenedor (i) estuviere impedido a, o por cualquier otra razón no pudiere recibir una distribución de Valores Realizables, o (ii) eligiera no recibir dichas distribuciones en Valores Realizables, y por lo tanto, optara por recibir las mismas a través del pago correspondiente en efectivo; éste deberá notificar al Administrador dentro de los 5 (cinco) Días Hábiles siguientes a la fecha en que recibió la notificación de la distribución de Valores Realizables, y el Administrador deberá disponer para beneficio de dicho Tenedor, tan pronto como sea posible bajo las circunstancias existentes (tomando en cuenta restricciones contractuales de transferencia que pudieren aplicar), todos, o una porción de, dichos Valores Realizables al precio y en los términos que el Administrador determiné de buena fe podrá obtenerse en operaciones estándar en el mercado y celebradas con contrapartes en igualdad de circunstancias (*arm's length)*, y distribuirá al Tenedor los recursos derivados de la disposición de los Valores Realizables.

(b) Excepto por lo previsto en el Contrato de Fideicomiso, los activos distribuidos en especie se considerarán vendidos por efectivo a Valor de Mercado, de conformidad con la Cláusula 14.1, y serán distribuidos pro rata entre todos los Tenedores.

Distribuciones después de la Conversión o Transferencias a una FIBRA-E.

(a) Distribuciones a los Tenedores. Los Ingresos por Inversión generados como resultado de la conversión de un Vehículo de Inversión Elegible en una FIBRA-E Administrada por Riverstone o como resultado de la transferencia de una Inversión a una FIBRA-E administrada por Riverstone, se distribuirán a los Tenedores y al Titular de la Distribución por Desempeño de conformidad con las Cláusulas 12.3 y 12.4 del Contrato de Fideicomiso, según sea el caso, en el entendido, que los Tenedores y el Titular de la Distribución por Desempeño podrán optar por recibir dicha Distribución, en todo o en parte, en CBFEs emitidos por la FIBRA- E correspondiente; en el entendido, además, que los Tenedores y el Titular de la Distribución por Desempeño, en todo momento podrán elegir recibir dicha distribución en efectivo. El número de CBFEs que será distribuido a los Tenedores y al Titular de la Distribución por Desempeño que eligieron recibir la Distribución correspondiente, en todo o en parte, en CBFEs será determinado de conformidad con el inciso (b) siguiente. Cualesquier CBFEs distribuidos por una FIBRA-E Administrada por Riverstone al Titular de la Distribución por Desempeño, estarán sujetos a un periodo de restricción de venta (lock-up period) de 180 (ciento ochenta) días naturales.

(b) Determinación del número de CBFEs. El número de CBFEs que se distribuirán a los Tenedores y al Titular de la Distribución por Desempeño que eligieron recibir CBFEs, se determinará de la siguiente manera:

(i) Si la Distribución de los CBFEs a los Tenedores o al Titular de la Distribución por Desempeño ocurre en la fecha de la oferta pública inicial de la FIBRA-E Administrada por Riverstone o dentro de los 30 (treinta) Días Hábiles siguientes a dicha fecha, el Tenedor o el Titular de la Distribución por Desempeño que eligió recibir CBFEs recibirá el número de CBFEs que resulte de dividir el Monto Distribuible que tenían derecho a recibir como Distribución conforme a la Cláusula XII del Contrato de Fideicomiso entre el precio de oferta inicial de cada CBFE; o

(ii) Si la Distribución de los CBFEs a los Tenedores o al Titular de la Distribución por Desempeño ocurre en cualquier fecha posterior al período de 30 (treinta) Días Hábiles siguientes a la oferta pública inicial de una FIBRA-E Administrada por Riverstone, el Tenedor y el Titular de la Distribución por Desempeño que eligió recibir el número de CBFEs que resulte de dividir la porción del Monto Distribuible que tenían derecho a recibir como Distribución conforme a Cláusula XII del Contrato de Fideicomiso, entre el pecio promedio de cotización por CBFE calculado durante los 30 (treinta) Días Hábiles previos a la Fecha de Distribución respectiva.

Vigencia del Fideicomiso.

(a) La vigencia del Fideicomiso comenzará en la fecha del presente, y salvo que el Fideicomiso fuera terminado anticipadamente de conformidad con la Cláusula 17.2 del Contrato de Fideicomiso, el Fideicomiso continuará vigente hasta el día que sea el décimo aniversario de la Fecha de Emisión Inicial, en el entendido, que el Administrador, podrá extender la vigencia del Fideicomiso por 2 (dos) periodos sucesivos de 1 (un) año cada uno, previo consentimiento de la Asamblea de Tenedores, a efecto de llevar a cabo una terminación y liquidación ordenada de los negocios del Fideicomiso, o bien porque se considere que dicha extensión beneficiará al Fideicomiso, y en el entendido, además, que el Fideicomiso continuará existiendo hasta su terminación conforme a la Cláusula XVIII del Contrato de Fideicomiso, en el entendido que la vigencia del Contrato de Fideicomiso, en ningún caso, podrá exceder el plazo de vigencia establecido en la fracción III del artículo 394 de la LGTOC.

(b) En caso de que se extienda la vigencia del Fideicomiso conforme al inciso (a) anterior, se deberá solicitar y obtener de la CNBV, la autorización de la actualización de los Certificados, así como llevar a cabo la actualización en la BMV, a efecto de llevar a cabo el canje del Título, por un nuevo Título que refleje la fecha de vencimiento actualizada, en el entendido que dicho canje deberá llevarse a cabo previo a la fecha de vencimiento que se señala en el Título correspondiente.

Evento de Disolución.

La existencia del Contrato de Fideicomiso comienza en la fecha del Contrato de Fideicomiso y continuará hasta que el Fideicomiso sea disuelto y consecuentemente terminado, cuya disolución tendrá lugar cuando ocurra lo primero de cualquiera de los siguientes eventos (cada uno, un "Evento de Disolución"):

(i) La terminación de la vigencia del Fideicomiso de conformidad con la Cláusula 17.1 del Contrato de Fideicomiso;

(ii) La actualización de cualquier Evento de Inhabilitación respecto del Administrador, en el entendido, que el Fideicomiso no será disuelto si, dentro de los 90 (noventa) días calendario siguientes a que ocurra el Evento de Inhabilitación, la Asamblea de Tenedores aprueba la continuación de los negocios del Fideicomiso, así como la designación, con efectos a partir de la fecha del Evento de Inhabilitación, de un administrador sustituto, conforme a los términos del Contrato de Administración.

(iii) En el momento que, una vez concluido el Periodo de Inversión, todas las Inversiones hayan sido desinvertidas.

(iv) La determinación de buena fe por parte del Administrador, con base en una opinión legal dirigida al Fideicomiso, que dicha disolución y terminación anticipada es necesaria y aconsejable, debido a cambios materiales adversos en la legislación o regulación aplicable, en el entendido, que el Administrador no actualizará un Evento de Disolución, por el mero hecho de existir un cambio a las legislación fiscal que afecte negativamente al Administrador, mas no afecte al Fideicomiso o los Tenedores, y en el entendido, además, que la Asamblea de Tenedores deberá aprobar previamente cualquier determinación hecha por el Administrador en dicho sentido.

(v) La determinación hecha por el Administrador en cualquier momento que dicha disolución y terminación está en el mejor interés de los Tenedores, en el entendido, que la Asamblea de Tenedores deberá otorgar su consentimiento respecto de dicha determinación.

(vi) La fecha efectiva de disolución en caso de una remoción con Causa del Administrador, siempre que los Tenedores opten por disolver el Fideicomiso de conformidad con las disposiciones del Contrato de Administración.

La obligación de los Tenedores de cumplir con las Llamadas de Capital para (i) realizar Inversiones respecto de las cuales el Fideicomiso (o el Administrador, o una o más de sus Afiliadas, a nombre del Fideicomiso), previo al Evento de Disolución, hubiere asumido una obligación legalmente vinculante de invertir, (ii) pagar las obligaciones del Fideicomiso conforme cualquier endeudamiento o garantía pendiente, previo al Evento de Disolución, (iii) pagar Gastos del Fideicomiso, y (iv) pagar la Comisión por Administración, únicamente en la medida que el Evento de Disolución no se hubiere presentado como resultado de la remoción con Causa del Administrador; permanecerá vigente, no obstante cualquier Evento de Disolución.

En el supuesto que ocurra un Evento de Disolución, y hasta aquella fecha en que el Fideicomiso sea disuelto y subsecuentemente terminado conforme a la Cláusula XVII del Contrato de Fideicomiso, el Fideicomiso continuará realizando pagos de la Comisión por Administración conforme a los términos del Contrato de Fideicomiso y el Contrato de Administración, salvo que el Administrador hubiere sido removido de conformidad con la Cláusula Quinta del Contrato de Administración.

Reembolso.

Reembolso del Monto Excedente en Pesos. Si en la Fecha de Determinación de Reembolso se han realizado Distribuciones por Desempeño, derivadas de Inversiones en Pesos al Titular de la Distribución por Desempeño respecto de los Tenedores, y cualquiera de (1) la diferencia entre (A) las distribuciones acumuladas a los Tenedores de Ingresos por Inversión derivados de Inversiones en Pesos y (B) el monto descrito en la Cláusula 12.3(a) del Contrato de Fideicomiso respecto de dichos Tenedores, no excede o equivale a una Tasa de Retorno en Pesos compuesta anual acumulada del 10% (diez por ciento) del Capital y Gastos Realizados en Pesos, o (ii) el monto total de las distribuciones de Distribuciones por Desempeño derivadas de Inversiones en Pesos al Titular de la Distribución por Desempeño respecto de cualquier Tenedor excede del 20%(veinte por ciento) de la suma de (A) las distribuciones acumuladas netas derivadas de Inversiones en Pesos respecto de dicho Tenedor, y (B) el monto total de distribuciones de Distribuciones por Desempeño derivadas de Inversiones en Pesos al Titular de la Distribución por Desempeño respecto de dicho Tenedor (dicha diferencia, en caso de presentarse, el "Monto Excedente en Pesos"), determinado después de dar efecto a todas las transacciones a la Fecha de Determinación de Reembolso, entonces, el Administrador deberá causar que el Titular de la Distribución por Desempeño, o sus respectivos dueños beneficiarios reembolsen, dentro de los 6 (seis) meses siguientes a la Fecha de Determinación de Rembolso, al Fideicomiso o al Vehículo de Inversión a través del cual recibió las distribuciones de Distribuciones por Desempeño por distribución al Fideicomiso, el Monto de Reembolso en Pesos, más los intereses causados sobre dicho monto, calculados a una tasa de TIIE más 2% (dos por ciento) calculada a la Fecha de Determinación de Rembolso y hasta la fecha en que dicha cantidad sea rembolsada.

Reembolso del Monto Excedente en Dólares. Si en la Fecha de Determinación de Reembolso se han realizado Distribuciones por Desempeño derivadas de Inversiones en Dólares al Titular de la Distribución por Desempeño respecto de los Tenedores, y cualquiera de (1) la diferencia entre (A) las distribuciones acumuladas a los Tenedores de Ingresos por Inversión derivados de Inversiones en Dólares y (B) el monto descrito en la Cláusula 12.4(a) del Contrato de Fideicomiso respecto de dichos Tenedores, no excede o equivale a una Tasa de Retorno en Dólares compuesta anual acumulada del 8% (ocho por ciento) del Capital y Gastos Realizados en Dólares, o (2) el monto total de las distribuciones de Distribuciones por Desempeño derivadas de Inversiones en Dólares Titular de la Distribución por Desempeño de la suma de (A) las distribuciones acumuladas netas derivadas de Inversiones en Dólares respecto de dicho Tenedor, y (B) el monto total de distribuciones de Distribuciones por Desempeño derivadas de Inversiones en Dólares al Titular de la Distribución por Desempeño respecto de dicho Tenedor (dicha diferencia, en caso de presentarse, el "Monto Excedente en Dólares"), determinado después de dar efecto a todas las transacciones a la Fecha de Determinación de Reembolso, entonces, el Administrador deberá causar que el Titular de la Distribución por Desempeño, o sus respectivos dueños beneficiarios reembolsen, dentro de los 6 (seis) meses siguientes a la Fecha de Determinación de Rembolso, al Fideicomiso o al Vehículo de Inversión a través del cual recibió las distribuciones de Distribuciones por Desempeño por distribución al Fideicomiso, el Monto de Reembolso en Dólares, más los intereses causados sobre dicho monto, calculados a una tasa de TIIE más 2% (dos por ciento) calculada a la Fecha de Determinación de Rembolso y hasta la fecha en que dicha cantidad sea rembolsada.

Cumplimiento de Obligaciones. El pago al Fiduciario del Monto de Reembolso en Pesos o el Monto de Reembolso en Dólares, antes mencionado constituirá el cumplimiento total de la obligación del Titular de la Distribución por Desempeño respecto de los Tenedores conforme a la Cláusula 17.5 del Contrato de Fideicomiso. Una vez pagadas las deudas y pasivos del Fideicomiso de conformidad con la Cláusula 17.4 del Contrato de Fideicomiso, el Fideicomiso deberá distribuir cualquier cantidad reembolsada a los Tenedores. Los pagos que realicen en nombre del Titular de la Distribución por Desempeño conforme a la Cláusula 17.5(a) del Contrato de Fideicomiso, deberán realizarse en efectivo.

Garantía de Reembolso. El Administrador causará que cada Persona que reciba ingresos por concepto de Distribuciones por Desempeño, garantice mancomunadamente el cumplimiento de la obligación de reembolso descrita en los incisos (a) y (b) de la Cláusula 17.5 del Contrato de Fideicomiso, únicamente respecto de la participación proporcional de dicha Persona de la Distribución por

Desempeño. Cualquier obligación de reembolso conforme al presente, podrá ser cumplida por Riverstone o cualquiera de sus Afiliadas, según lo determine Riverstone a su entera discreción.

Plan de negocios, análisis y calendario de inversiones y, en su caso, desinversiones:

Estrategia de Inversión de Riverstone; Enfoque y Proceso

El Administrador, como afiliada de Riverstone, buscará identificar, realizar y administrar inversiones en el sector de energías renovable y de energía limpia (low carbon) en México, siguiendo una estrategia de inversión disciplinada y firmemente establecida que Riverstone ha empleado anteriormente en el sector de generación de energía renovable y el sector de cadena de distribución y servicios de energía renovable de los fondos de energía renovable previos. Riverstone, y por lo tanto el Administrador, buscará otorgar a los Tenedores la apreciación a largo plazo de su capital invertido a través de la realización de inversiones de capital privado en la industria de energía renovable y energía limpia (low carbon) en México. El Administrador buscará lograr una TIR Bruta en Pesos de aproximadamente entre el 18% y 20%, y en Dólares de aproximadamente 15%.

El Administrador considera que el entorno actual para la inversión en el sector de energía renovable y el panorama en el futuro cercano representan una oportunidad atractiva de inversión para el Fideicomiso, por lo que buscará capitalizar la experiencia colectiva de más de 200 años del equipo de energías renovables de Riverstone. Riverstone considera que es uno de los más grandes administradores de fondos de capital privado con mayor experiencia en la industria de energía renovable, ya que en un ciclo de 10 años ha logrado comprometer más de US$4 mil millones de Dólares de capital en la industria de energía renovable al 31 de diciembre de 2016. Dada dicha experiencia, el Administrador considera que está calificado y bien posicionado como líder de mercado en el sector de capital privado enfocado en la industria de energía renovable y podrá aprovechar para beneficio del

Fideicomiso, lo que considera serán importantes oportunidades de inversión y crecimiento en la industria de energía renovable en México.

La parte fundamental de la estrategia estará enfocada en los siguientes sectores, en los cuales el Administrador considera que cuenta con gran experiencia y conocimiento:

- Generación de energía renovable
  - ✍Solar (fotovoltaica)
  - ✍Eólico
  - ✍Biomasa
  - ✍Hidroeléctricas
- Cadena de distribución y servicios de energía renovable y energía limpia (low carbon)
- Generación flexible de energía y soluciones de intermitencia
- Transmisión de Electricidad

Como resultado de experiencia previa de Riverstone y de la dinámica existente en el mercado, el Fideicomiso no estará realizando inversiones en los sectores de biocombustible, biodiesel, energía geotérmica y/o nuevas tecnologías limpias. Asimismo, el Fideicomiso no invertirá en proyectos de capital de riesgo (venture capital) que impliquen el uso de tecnologías nuevas y poco probadas. El Administrador espera que el Fideicomiso realice inversiones en activos y compañías con un amplio rango de valores de empresa (enterprise value), con la mayoría de dichas inversiones requiriendo entre US$25 millones y US$250 millones de capital del Fideicomiso y vehículos de co-inversión. Adicionalmente, se anticipa que la estrategia del Fideicomiso será llevar a cabo inversiones en las que mantenga una posición mayoritaria o controladora, ya que, como la experiencia previa de Riverstone ha demostrado en el pasado, las inversiones en las que mantiene una posición mayoritaria o controladora tienden a tener un mejor desempeño. Por otro lado, en caso de que el Fideicomiso tome una posición minoritaria en una Inversión, el Administrador buscará implementar los mecanismos necesarios para que el Fideicomiso pueda controlar ciertas áreas o aspectos de gobierno corporativo que sean clave para la administración de la Entidad de Energía Renovable, incluyendo sin limitación la aprobación de inversiones de capital, financiamiento externo y transacciones corporativas materiales, así como aquellos que le permitan al Administrador ejercer control sobre los mecanismos de salida de la Inversión.

El Enfoque por Sectores

Generación de energía renovable

La generación de energía renovable implica la producción de electricidad a través de recursos que se autoabastecen naturalmente o que se consideren inagotables. El proceso de transformación de energía solar, eólica, hidroeléctrica y biomasa implica el uso de distintas tecnologías que logran transformar la energía generada por dichas fuentes naturales a energía eléctrica, ya sea para uso aislado o para su distribución en la red eléctrica.

El Administrador espera que la mayoría de las inversiones se realicen en aquellas fuentes de energía renovable con menor costo y mayor potencial de crecimiento en México: energía solar a través de paneles fotovoltaicos, plantas eólicas en tierra, biomasa y plantas hidroeléctricas. Riverstone ha desarrollado fuertes relaciones de negocios con diversos equipos de administración y compañías de alta calidad en el sector global de generación de energía renovable y buscará asociarse con dichos equipos a través de las Inversiones que realice el Fideicomiso.

Estrategia del Sector

- Apoyar equipos de administración con oportunidades de inversión propietarias y un track-record probado, especialmente a aquellos que hubieren trabajado en ocasiones previas con Riverstone.
- Adquirir activos de alta calidad y desarrollar proyectos con suficiente potencial de recursos, así como ofrecer al Fideicomiso proyectos de alta calidad, participando en las etapas de desarrollo, prospección, análisis, adquisición de tierras, permisos, interconexión, financiamiento, construcción y operación.

- Proporcionar capital de crecimiento para apoyar el desarrollo de proyectos específicos.
- Participar en subastas de electricidad de largo plazo.
- Enfocarse en tecnologías renovables de bajo costo que requieren menos apoyo gubernamental, tales como paneles fotovoltaicos, plantas eólicas en tierra, biomasa y plantas hidroeléctricas.
- Explorar oportunidades creativas para incrementar valor (i.e. modificando plantas eólicas existentes, utilizando tecnología de turbinas nuevas).
- Establecer relaciones directas con corporaciones y grupos industriales para el abastecimiento de energía renovable.

Cadena de distribución y servicios de energía renovable y energía limpia (low carbon)

La industria de energía renovable también incluye un número importante de compañías que proveen de productos y servicios a otros participantes de la industria. Dichas compañías brindan servicios de ingeniería, construcción, mantenimiento, elaboración y manufactura de piezas críticas y abastecimiento de materia prima.
Estrategia del Sector

• Identificar puntos en la cadena de suministro desatendidos que tengan fundamentales sólidos, estabilidad regulatoria y altas barreras a la entrada.
• Invertir en sociedades que sean líderes en el mercado, o que sus productos impliquen un alto grado de especialización, o bien sean productos o servicios de nicho.
• Crear valor fondeando el crecimiento orgánico, productos nuevos, adquisiciones y expansión internacional.
• Buscar celebrar operaciones que vayan desde adquisiciones para desliste (take-private) como fue el caso de Seajacks, hasta adquisiciones de empresas de reciente creación como fue el caso de Enviva.

Generación flexible de energía y soluciones de intermitencia

La estabilidad de la red eléctrica requiere que tanto la oferta como la demanda estén sincronizadas de manera continua. Sin embargo, conforme aumenten los niveles de capacidad de generación variable como resultado del uso de fuentes de energía renovable en México, se espera que existan fluctuaciones sustanciales en la carga neta8 (net load). Este efecto se verá exacerbado conforme se dejen de utilizar aquellas plantas nucleares, de diesel, de gasolina o de carbón debido a su antigüedad, alto costo de operación o falta de cumplimiento con la regulación de emisiones. Lo anterior crea la necesidad de implementar tecnologías de generación flexible de energía y soluciones de intermitencia, las cuales permiten generar rápidamente electricidad adicional, o abastecer electricidad de una fuente distinta a la fuente renovable y que inclusive puede estar ubicada en otra región, o generar electricidad durante tiempos y ciclos distintos. El Administrador espera enfocarse en tres de dichas tecnologías – generación de electricidad por combustión de gas natural, transmisión de electricidad y almacenamiento de energía.

Estrategia del Sector

• Desarrollar soluciones que sean compensadas por atender situaciones de intermitencia en aquellos mercados de alto uso de fuentes renovables.
• Compras de activos huérfanos no estratégicos de grandes compañías.
• Aprovechar la experiencia que adquirió Riverstone en sus fondos convencionales respecto de la generación de energía eléctrica.
• Monitorear el desarrollo de tecnologías para el almacenamiento de energía y buscar oportunidades de inversión que generen retornos estables y atractivos.

Transmisión de electricidad

Las líneas de transmisión eléctrica son utilizadas para transportar la electricidad, ya sea entre el lugar en el que se generó y los centros de demanda, o entre los mismos centros de demanda. Conforme aumente el uso de energía renovable, las líneas de transmisión podrían ayudar a reducir la intermitencia creada por la generación de energías renovables, ya que mejoran la conexión entre los centros de oferta y demanda. Aquellas fuentes de generación solar y eólica que se encuentren debidamente integradas a lo

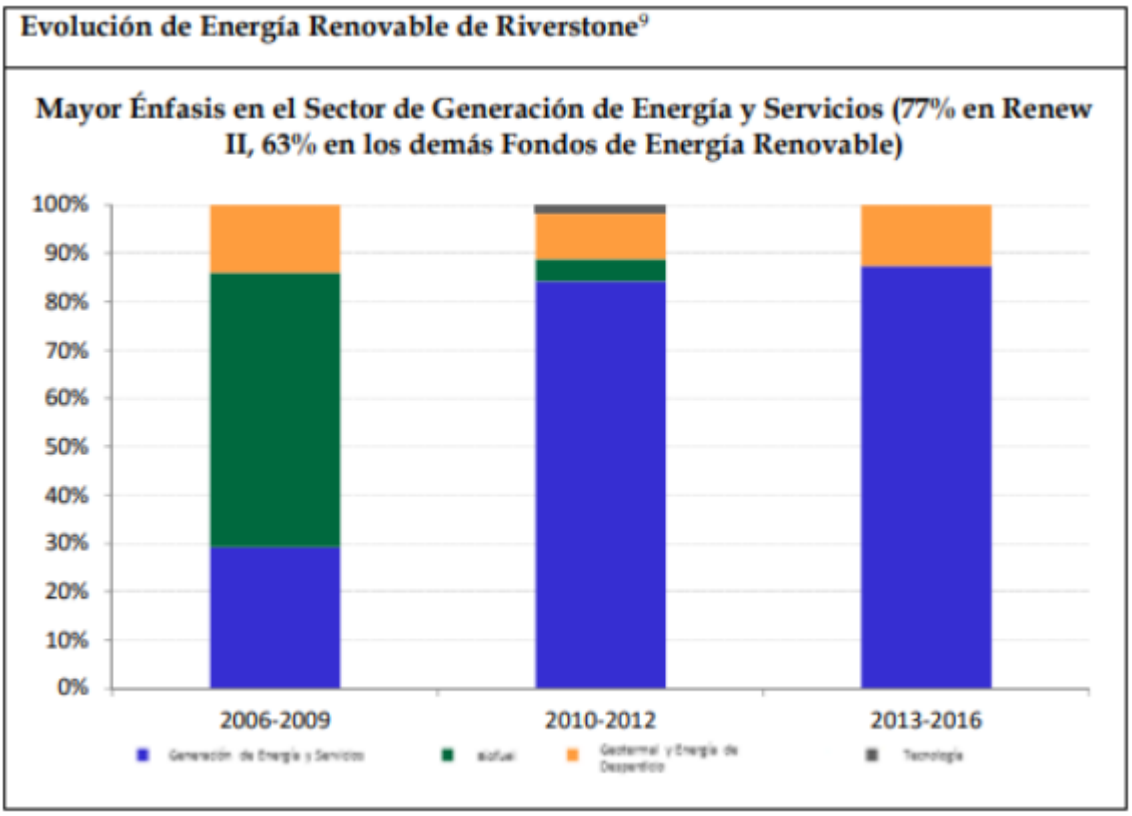
largo de una mayor región geográfica presentan menores variaciones en la oferta, ya que la energía generada en una parte de la región mitiga la variación de la oferta que se presente en las fuentes de generación de otras partes. Por lo anterior, las líneas de transmisión eléctrica son fundamentales para lograr el nivel de integración requerido para brindar una mejor solución a los problemas de intermitencia. Adicionalmente, la expectativa de crecimiento y modernización de la interconexión del sistema eléctrico en México requerirá expandir la infraestructura de transmisión, lo que presentará atractivas oportunidades de inversión para desarrollar nueva capacidad de interconexión.
Estrategia del Sector

- Participar en las subastas de capacidad de transmisión para asociarse con CFE en la construcción y operación de líneas de transmisión a través de asociaciones público privadas.
- Asociarse o adquirir desarrollos de transmisión iniciados por terceros y obtener las autorizaciones gubernamentales necesarias, así como llevar a cabo los procesos de adquisición de tierras, obtención de permisos, financiamiento, construcción y operación.

Utilizar Estrategias de Inversión Probadas

Riverstone considera que tiene experiencia relevante en cada uno de los sectores objetivo y cuenta con ventajas particulares debido a su amplia experiencia y red de relaciones. Como resultado, el Administrador considera que el Fideicomiso estará bien posicionado para aprovechar las distintas tendencias dentro de los sectores descritos anteriormente, y de esta forma seleccionar un portafolio de compañías y proyectos ejemplares entre un creciente universo de oportunidades de inversión en la industria de energía renovable mexicana. El Administrador procurará aprovechar plenamente la experiencia previa de inversión de Riverstone en la industria de energía renovable y se enfocará en utilizar estrategias de inversión probadas. Por ejemplo, en el tiempo que lleva Riverstone invirtiendo en la industria de energía renovable, una mayor porción del capital invertido se ha asignado a los segmentos de generación de energía, cadena de suministro y servicios relacionados. La gráfica a continuación ilustra cómo ha evolucionado la estrategia de inversión de Riverstone en el sector de energía renovable desde Renew I y Renew II hasta adoptar la estrategia de inversión que se propone para el Fideicomiso:

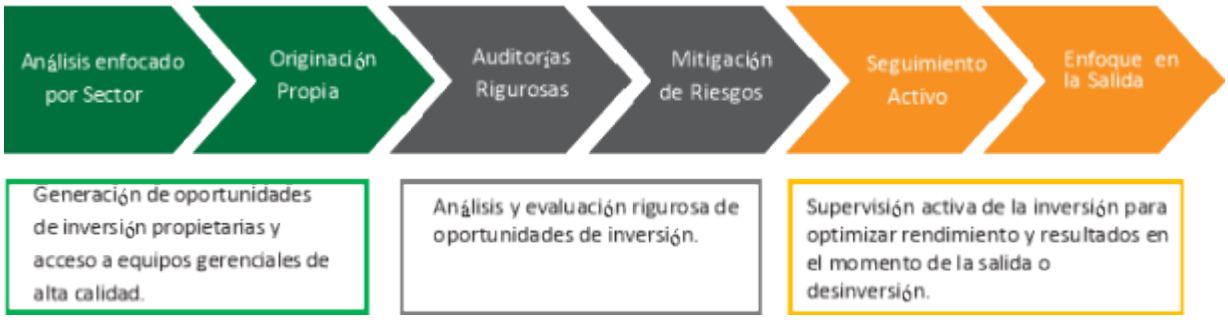
Evolución de Energía Renovable de Riverstone[9]



Metodología y Proceso de Inversión

La trayectoria de Riverstone de generar rendimientos atractivos de forma consistente, y a su vez minimizar el impacto de la volatilidad de los precios de *Commodities* en aras de proteger el capital invertido, es el resultado de aplicar un proceso de inversión disciplinado y riguroso, que ha sido desarrollado a lo largo de muchos años y a través de distintos ciclos de inversión y con un enfoque exclusivo en la industria energética. El Administrador, en la evaluación de oportunidades de inversión, seguirá el mismo proceso de inversión riguroso y disciplinado que Riverstone ha empleado anteriormente, y que se encuentra guiado por las siguientes premisas:

- Análisis enfocado por sector: identificar oportunidades de inversión dentro de los sectores objetivo y de este modo, aprovechar la experiencia de Riverstone en dichos sectores para detonar áreas de oportunidad dentro de los mismos.
- Originación propietaria: aprovechar de forma proactiva las extensas y consolidadas relaciones sectoriales de largo plazo que mantiene Riverstone para generar oportunidades de inversión propietarias, así como para acceder a los mejores equipos gerenciales.
- Riguroso proceso de diligencia y auditorías de compra: llevar a cabo una revisión extensa y detallada de cualquier inversión potencial utilizando la amplia gama de habilidades complementarias del equipo de Riverstone y aprovechar la experiencia y conocimientos de los equipos gerenciales de otras compañías del portafolio de Riverstone.
- Mitigación de riesgo: enfatizar una estrategia que permita la protección de capital invertido a través de la administración efectiva de riesgos, incluyendo operaciones de cobertura y un apalancamiento financiero moderado.
- Seguimiento Activo: el Administrador buscará desarrollar las Entidades de Energía a través del seguimiento y participación activa en las inversiones que realice. Para estos motivos, dependerá tanto de la amplia experiencia operativa de Riverstone, que aporta credibilidad a los planes de negocio, así como de su estrecha y frecuente colaboración con los equipos gerenciales.
- Enfoque en la salida: identificar opciones claras de salida antes de invertir capital; realizar el plan de desinversión una vez que las inversiones hayan alcanzado las metas del Administrador.



Independientemente de la fuente de originación de las inversiones, o el sector de la industria energética en el que opere la Entidad Energética respectiva, se pretende que las inversiones del Fideicomiso compartan ciertas características como: una participación activa en la industria energética, un sólido equipo gerencial posicionado para impulsar el desarrollo de la inversión, y un proceso de inversión y desinversión definido. A efecto de poder lograr los objetivos de inversión del Fideicomiso, el Administrador, a través de su acceso a la plataforma de Riverstone, empleara las siguientes estrategias de inversión:

Realizar un análisis riguroso y exhaustivo de las perspectivas de inversión. El Administrador utilizará la amplia experiencia y relaciones sectoriales de Riverstone para evaluar e investigar cuidadosamente las perspectivas y el posicionamiento de cada inversión. Riverstone cuenta con gran experiencia en la realización de auditorías de compra, en la evaluación de planes de negocio y en la valuación de activos, así como también en la estructuración y diseño legal, financiero, contable y de esquemas de compensación gerencial. Dichos elementos son indispensables para realizar una inversión. Igualmente, el Administrador buscará apoyarse en la amplia red de relaciones que Riverstone mantiene con firmas de asesoría profesional enfocadas en la industria energética, para analizar con detalle los aspectos legales, contables, fiscales, laborales y ambientales en el proceso de evaluación de una Inversión.

El Administrador estima que una inversión se llevará acabo, únicamente después de la revisión exhaustiva de:

- el equipo gerencial;
- las tendencias de la industria;
- los competidores, la posición competitiva y estrategia de la compañía;
- la calidad de los recursos, productos y/o servicios;
- los estados financieros;
- el apalancamiento no registrado en libros (*off-balance sheet*) y pasivos contingentes;
- la capacidad de endeudamiento y necesidades de financiamiento;
- las perspectivas del mercado de deuda y de capital;
- los riesgos políticos, ambientales y regulatorios; y
- el riesgo económico, las alternativas de salida y el rendimiento potencial.

Disciplina en los métodos de valuación de inversiones. Independientemente del sector o etapa de desarrollo en que se encuentre un proyecto, Riverstone dará prioridad a las oportunidades de inversión que pueden ser analizadas y evaluadas usando métricas financieras convencionales. La disciplina en la valuación es fundamental para generar rendimientos positivos, y el Administrador pretende utilizar la misma disciplina demostrada por Riverstone en las inversiones realizadas previamente por los Fondos Previos. El Administrador trabajará con los equipos gerenciales de las Entidades de Energía para analizar resultados pasados y presentes, crear un plan de negocios operativo integral y evaluar los recursos organizacionales y de capital que se requieran para mejorar el desempeño de la entidad, así como sus alternativas de salida o desinversión.

Administrar los pasivos contingentes ambientales y otros. El Administrador buscará evitar operaciones en las que el Administrador considere que los pasivos contingentes ambientales y de otro tipo, no puedan ser claramente identificados y administrados.

Utilizar prudentemente el apalancamiento financiero. El Administrador pretende hacer un uso prudente de la capacidad de endeudamiento de las Entidades de Energía en aquellos casos en los que el uso de dicho endeudamiento pudiere mejorar el potencial retorno de la inversión, sin aumentar el riesgo de la misma de manera excesiva. El Administrador se enfocará en reciclar el capital tan pronto sea posible, de conformidad con los términos del Contrato de Fideicomiso, después de haber realizado sus ganancias.

Administrar el riesgo del precio de Commodities. El Administrador pondrá énfasis en el manejo del riesgo derivado de fluctuaciones de los precios de los *Commodities* para cualquier inversión en la que el retorno esperado pudiera verse materialmente afectado por las bajas del precio a corto plazo o bien en la que las probabilidad de obtener un retorno favorable pudiere ser aumentada a través de la cobertura de precios futuros atractivos. El Administrador generalmente evitará inversiones en las que para lograr un retorno adecuado, se requiera que el precio del *Commodity* aumente más allá del precio disponible en el mercado de futuros. En su caso, el Fideicomiso buscará administrar el riesgo del precio de los *Commodities* a través de un enfoque proactivo, mediante el uso de contratos de cobertura o acuerdos comerciales de largo plazo. No obstante lo anterior, las operaciones de cobertura sólo serán llevadas a cabo con para efectos de administración del portafolio, y dichas operaciones no serán realizadas con fines especulativos.

Invertir en Entidades de Energía que pudieran tener múltiples alternativas de salida o desinversión. Las inversiones en la industria energética pueden beneficiarse de una gran variedad de alternativas de salida. Riverstone realizará un análisis exhaustivo de las alternativas de salida para cada inversión potencial y colocará mayor énfasis en aquellas que pudieran tener múltiples alternativas de salida flexibles, tomando en consideración los tiempos requeridos para una desinversión exitosa.

Monitorear activamente todas las inversiones. El Administrador estará encargado de monitorear activamente las Inversiones del Fideicomiso y participará en todas las decisiones estratégicas y en las operativas de importancia, en una forma consistente con la posición del Fideicomiso en cada inversión. Aunque no siempre sea el caso, el Administrador buscará tener representación o injerencia significativa en el consejo de administración de las Entidades de Energía, así como ejercer control sobre las mismas, en el entendido que podrá asociarse con otros inversionistas para lograr su objetivo.

Utilizar la experiencia estratégica y financiera para optimizar valor. Riverstone cuenta con amplia experiencia en el desarrollo y optimización de estructuras financieras para impulsar la creación de valor y crecimiento de las entidades en las que invierte. Igualmente, los directivos de Riverstone han estado involucrados en el desarrollo de estrategias corporativas para muchas de las compañías energéticas y eléctricas líderes a nivel mundial. El Administrador aprovechará la experiencia antes mencionada, y buscará basar la tesis de inversión y la generación de retornos en el crecimiento del EBITDA (utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización por sus siglas en inglés) y no del apalancamiento. Además, el Administrador evaluará constantemente las mejoras estratégicas, operativas y organizacionales necesarias para desarrollar cada inversión del portafolio del Fideicomiso, utilizando para tales efectos su experiencia en comercialización/*marketing*, ventas, ingeniería, finanzas, asuntos legales, fusiones y adquisiciones, administración general y gobierno corporativo.

Proporcionar apoyo continuo a los equipos gerenciales. La estrategia del Administrador en relación con el monitoreo y desarrollo de las Entidades de Energía en las que el Fideicomiso invierta requiere, entre otras cosas, de una relación laboral cercana con los directivos y equipos gerenciales, tener una estrategia clara para el crecimiento de un activo y un plan de incentivos para garantizar el compromiso del equipo gerencial con el éxito del proyecto. El Administrador espera crear valor a través de la estrecha colaboración con los equipos gerenciales de cada Entidad de Energía, así como a través de:

- monitorear cuidadosamente las inversiones de capital y estructuras de costos;
- redistribuir gastos de capital y prioridades operativas, según sea necesario;
- optimizar portafolios de activos a través de adquisiciones y ventas;
- adoptar esfuerzos de administración de costos;
- contratar personal apropiado; y
- consumar adquisiciones que agreguen valor.

Evaluar continuamente las estrategias de salida. La generación de rendimientos sobre las inversiones por parte del Fideicomiso requerirá de estrategias de salida claramente definidas desde el momento de la inversión inicial, al igual que la evaluación activa de las estrategias de desinversión durante la vida de la inversión y finalmente la disciplina para tomar las medidas necesarias cuando los objetivos de la inversión hayan sido alcanzados o las perspectivas de la inversión hayan disminuido. Para cada una de las Inversiones, el Administrador evaluará las alternativas, tiempos, condiciones económicas y fiscales asociadas con las estrategias de salida disponibles. Adicionalmente, el Administrador aprovechará la extensa experiencia de Riverstone en: llevar a cabo colocaciones de Entidades de Energía en los mercados de capitales, vender negocios a compradores estratégicos y, en general, monetizar negocios y activos. Asimismo, el Administrador también evaluará como instrumentos de salida de las inversiones la posibilidad de utilizar vehículos tales como *master limited partnerships y royalty trusts*, pagos de producción por volumen (*volumetric production payments)* y otras estructuras utilizadas en la industria energética global. Riverstone históricamente ha priorizado la protección del capital y en el pasado ha logrado mantener un índice de pérdidas bajo respecto de las inversiones que ha realizado. El Administrador, de conformidad con la estrategia antes descrita, intentará que el Fideicomiso recupere el capital invertido, a manera de lo posible, dentro de los 24 meses siguientes a la fecha en que se llevó a cabo la inversión respectiva.

Valuación:

A la fecha de este reporte, Fideicomiso Riverstone CKD Número F/18037-6 no mantiene política de rotación en la contratación de los servicios de valuación. No obstante, lo anterior, dentro de las consideraciones para seleccionar al valuador por parte de la Asamblea General de Tenedores, en la fecha de designación del Valuador Independiente, se verificó que dicho valuador se apega el proceso de valuación a los estándares de reconocido prestigio internacional que resulten aplicables.

La valuación de los Certificados Bursátiles Fiduciarios la realizaron los proveedores de Precios PIP y Valmer. El Administrador designó, a 414 Capital Inc., como valuador independiente en noviembre de 2017.

Al respecto, 414 Capital informa lo siguiente:

- La denominación social de la Firma responsable de la valuación independiente es 414 Capital Inc.
- La Firma cuenta con experiencia en valuación independiente de certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo superior a diez años. 414 Capital ha prestado sus servicios de manera ininterrumpida al Fideicomiso 18037-6 desde el año 2017
- 414 Capital es uno de los 16 miembros corporativos internacionales del Consejo de Estándares Internacionales de Valuación (“IVSC”) y una de las más de 160 organizaciones miembro del IVSC
- Todos los miembros del equipo de valuación de 414 Capital cuentan con la certificación Financial Modeling & Valuation Analyst (“FMVA”) otorgada por el Corporate Finance Institute (“CFI”). Algunos de los miembros cuentan con certificaciones adicionales, además de participar en el programa de capacitación continua de la Firma
- 414 Capital cuenta con una política de rotación para el líder de valuación de cada uno de los instrumentos que valúa, que combina criterios de plazo y escenarios de apelaciones por parte del Administrador
- Las metodologías utilizadas por 414 Capital se apegan a los lineamientos y estándares de mayor prestigio internacional tales como la Norma Internacional de Información Financiera 13 – Medición del Valor Razonable, los Estándares Internacionales de Valuación (“IVS”), y los International Private Equity and Venture Capital (“IPEV”) Valuation Guidelines. Todos los reportes de la Firma pasan por un proceso riguroso de revisión interna con el fin de cumplir con estándares internos de calidad y el apego constante a las mejores prácticas de la industria y a los lineamientos antes mencionados

Debido a la venta de EMA Holdings Power México L.P. el 15 de abril de 2024, no se requirió de efectuar una valuación al 31 de diciembre de 2024.

Por White River Renewables se consideró adecuado la metodología de flujos de efectivo descontados debido a que es el enfoque más razonable para valorar la inversión.

Por A2 Renovables se consideró adecuado la metodología de flujos de efectivo descontados debido a que es el enfoque más razonable para valorar la inversión.

Por Energía Real se consideró adecuado la metodología de flujos de efectivo descontados debido a que es el enfoque más razonable para valorar la inversión.

Por VEMO se consideró adecuada la metodología de mercado para valorar la inversión con un precio real en el mercado.

Por Infinitum se consideró adecuada la metodología de mercado para valorar la inversión con un precio real en el mercado.

Por FreeWire se consideró la amortización a cero, dejando oficialmente la inversión inactiva.

Por SkySense se consideró adecuado una metodología combinada de flujos de efectivo y mercado debido a que es el enfoque más razonable para valorar la inversión.

Por RIC Energy se consideró adecuado la metodología de flujos de efectivo descontados debido a que es el enfoque más razonable para valorar la inversión.

Al 31 de diciembre de 2024, el precio de los Certificados Bursátiles reportado por los valuadores de precios fueron los siguientes:

Valmer	$ 0.026294
PIP	$ 0.029294

Comisiones, costos y gastos del administrador del patrimonio del fideicomiso o a quien se le encomienden dichas funciones:

Comisiones, Costos y Gastos del Administrador.

El Administrador recibirá como contraprestación una Comisión por Administración en un monto igual a: (i) previo al vencimiento del Periodo de Inversión, 1.5% anual del Capital Administrado a partir del primer día del período con respecto al cual la Comisión por Administración deba ser pagada; y (ii) posteriormente, 1.0% anual del Capital Administrado; en el entendido, que si (y) el Periodo de Inversión inicial ha sido extendido por un periodo adicional de 1 (un) año previa aprobación del Comité Técnico conforme a lo previsto en la Cláusula 6.2(b) del Contrato de Fideicomiso, durante dicho periodo extensión la Comisión por Administración se calculará conforme al inciso (i) anterior; y (z) el Periodo de Inversión ha sido extendido por otro periodo

adicional de 1 (un) año, previa aprobación de la Asamblea de Tenedores conforme a lo previsto en la Cláusula 6.2(b) del Contrato de Fideicomiso, durante dicho periodo extensión adicional la Comisión por Administración se calculará conforme al inciso (ii) anterior.

Para una descripción más detallada acerca de las comisiones, costos y gastos del Administrador, la Sección “III. Estructura de la Operación – 3. Contratos y Acuerdos – 3.2Resumen del contrato de Administración - .Comisión por Administración y Otras Comisiones

Las Comisión por Administración pagadera al Administrador durante el periodo reportado fue de $62,351,475 pesos mexicanos (cual consiste de $53,751,212 más $8,600,203 de Impuesto al Valor Agregado “IVA”) . Dicha comisión es calculada (i) durante el periodo de inversión, al 1.5% sobre el capital administrado (ii) una vez concluido el periodo de inversión, al 1.0% del capital administrado; en cada caso, se pagará en forma trimestral los días 1 de los meses de enero, abril, julio y octubre de cada año.

Al 31 de diciembre de 2024, el Fideicomiso ha incurrido en los siguientes gastos:

• Gastos de Administración: $ 63,563,880.

Información relevante del periodo

Los eventos relevantes presentados en el año que terminó el 31 de diciembre de 2024 se transcriben a continuación:

El 14 de febrero de 2024, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la Catorceava llamada de capital (la “Catorceava Llamada de Capital”) en virtud de la cual realizó una Catorceava emisión adicional de hasta 28,688,383,975 (veintiocho mil seiscientos ochenta y ocho millones trescientos ochenta y tres mil novecientos setenta y cinco) Certificados por un monto total de hasta $175,099,999.14 (Ciento setenta y cinco millones noventa y nueve mil novecientos noventa y nueve Pesos 14/100), (la “Catorceava Emisión Adicional”).

Derivado de las emisiones efectuadas durante el primer trimestre de 2024, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $232,549 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2024 fue de $174,867,450.10 pesos mexicanos.

El 19 de febrero de 2024, se realizó una nueva inversión en VeMo, por $151,701,042 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2024 y consistente con el Evento Subsecuente relevado al 31 de diciembre 2023, FreeWire se amortizó en su totalidad la inversión quedando un valor total de 0 dólares.

El 15 de abril de 2024, EMA Holdings Power Mexico, L.P. ("EMPower") fue vendida y realizada como acordado en el Sale Purchase Agreement (“SPA”), por un monto total de 23,421,012 dólares equivalentes a $402,567,384 pesos mexicanos a un tipo de cambio 17.1883.

Derivado a la venta efectuada se incurrieron en gastos legales por un total de 86,526 dólares equivalentes a $1,487,228 pesos mexicanos a un tipo de cambio 17.1883 los cuales fueron disminuidos de la ganancia obtenida. En la venta de la participación EMA Holdings Power Mexico, L.P. se obtuvo una ganancia por $27,694 pesos mexicanos.

El 25 de abril de 2024, se realizó una primera desinversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 555,134 dólares equivalentes a $9,541,818 pesos mexicanos con tipo de cambio 17.1883.

El 25 de abril de 2024, se realizó una segunda desinversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 12,062,112 dólares equivalentes a $207,327,192 pesos mexicanos con tipo de cambio 17.1883.

El 02 de mayo de 2024, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la Quinceava llamada de capital (la “Quinceava Llamada de Capital”) en virtud de la cual realizó una Quinceava emisión adicional de hasta 16,383,999,979 (dieciséis mil trescientos ochenta y tres millones novecientos noventa y nueve mil novecientos setenta y nueve) Certificados por un monto total de hasta $49,999,999.76 (cuarenta y nueve millones novecientos noventa y nueve mil novecientos noventa y nueve Pesos 76/100), (la “Quinceava Emisión Adicional”).

Derivado de las emisiones efectuadas durante el segundo trimestre de 2024, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $224,979 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2024 fue de $49,775,020.76 pesos mexicanos.

El 23 de mayo de 2024 se llevó a cabo la séptima distribución a tenedores por valor de $110,601,362 pesos mexicanos.

El 29 de mayo de 2024, se realizó una nueva inversión en RIC Energy, por $49,019,608 pesos mexicanos.

El 20 de junio de 2024, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables, por 656,863 dólares equivalentes a $12,088,048 pesos mexicanos con tipo de cambio 18.4027.

El 13 de septiembre de 2024, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la Dieciseisava llamada de capital (la “Dieciseisava Llamada de Capital”) en virtud de la cual realizó una Dieciseisava emisión adicional de hasta 188,415,999,974 (ciento ochenta y ocho mil cuatrocientos quince millones novecientos noventa y nueve mil novecientos setenta y cuatro) Certificados por un monto total de hasta $287,499,998.78 (doscientos ochenta y siete millones cuatrocientos noventa y nueve mil novecientos noventa y ocho Pesos 78/100 M.N.), (la “Dieciseisava Emisión Adicional”).

Derivado de las emisiones efectuadas durante el tercer trimestre de 2024, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $231,229 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2024 fue de $287,268,769.78 pesos mexicanos.

El 17 de septiembre de 2024, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables por $2,450,980 pesos mexicanos equivalentes a 127,211 dólares con tipo de cambio 19.2670.

El 17 de septiembre de 2024, se realizó una nueva inversión en Energía Real por $58,823,529 pesos mexicanos.

El 25 de noviembre de 2024, se realizó una nueva inversión en White River Renewables por 1,960,784 dólares equivalentes a $39,920,392 pesos mexicanos con un tipo de cambio 20.3594.

El 27 de noviembre de 2024, se realizó una nueva inversión en Energía Real por $58,823,529 pesos mexicanos.

El 12 de diciembre de 2024, Banco Citi México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Citi México, División Fiduciaria (“Banco Citi México”), en su carácter de fiduciario del contrato de fideicomiso 18037-6 (el “Contrato de Fideicomiso” o el “Fideicomiso”) emisor de los certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo identificados con la clave de pizarra “RSRENCK17” (los “Certificados”), como causahabiente de Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, División Fiduciaria (“Banamex”), informa al público inversionista que, en relación con la decisión estratégica de Citigroup Inc. de salir de sus negocios de Banca de Consumo y Banca Empresarial en México, con fecha 24 de septiembre de 2024 se obtuvieron las autorizaciones gubernamentales necesarias para implementar la separación del Grupo Financiero Citibanamex a través de distintos actos corporativos, incluyendo (i) la escisión de Banamex, mediante la cual se constituyó una nueva sociedad (la “Escindida”), a la cual se transmitirá, de forma transitoria, activo, pasivo y capital contable correspondiente esencialmente a los negocios conocidos como Institutional Clients Group y Citi Global Wealth Management Business (el “Negocio Transferido”) que anteriormente administraba Banamex, (ii) la fusión de la Escindida, como fusionada y que se extingue, en Banco Citi México, (iii) la escisión de Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. (“GF Citibanamex”), mediante la cual se constituyó una nueva sociedad (la “NewCo Citi México”) a la que se transmitieron, entre otras cosas, la totalidad de las acciones de Banco Citi México de las que GF Citibanamex es titular, y (iv) la organización de la NewCo Citi México como una sociedad controladora filial bajo la denominación de Grupo Financiero Citi México, S.A. de C.V. (“GF Citi México”). Por su parte, GF Citibanamex cambió su denominación a Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V. y se realizaron los demás ajustes en las denominaciones de las entidades financieras pertenecientes a ambos grupos financieros que resultaron pertinentes.

Los actos anteriores se materializaron y surtieron efectos a partir del día 1 de diciembre de 2024 (la “Fecha de Separación”).

Como resultado de lo anterior, en la Fecha de Separación, Banco Citi México asumió, como causahabiente de Banamex, la totalidad de los derechos y obligaciones de Banamex derivados de todos los contratos, convenios, instrumentos, títulos, operaciones, relaciones, procedimientos y demás documentos relacionados con los mismos, que se encuentren dentro del perímetro del Negocio Transferido, en el cual se encuentra el Fideicomiso.

Es decir, con efectos a partir de la Fecha de Separación, Banco Citi México asumió, como causahabiente de Banamex, el carácter de fiduciario bajo el Fideicomiso y, por lo tanto, todas las referencias en el Contrato de Fideicomiso y en cualesquier otros convenios, instrumentos y documentos relacionados con el mismo (incluyendo los títulos representativos de los Certificados) a “Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex”, “Banamex”, “Citibanamex” o cualquier otra expresión similar, deberán entenderse realizadas a “Banco Citi México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Citi México”, y todas las referencias a “Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V.”, “Grupo Financiero Banamex” o “Grupo Financiero Citibanamex” deberán entenderse realizadas a “Grupo Financiero Citi México, S.A. de C.V.”.

Es importante hacer notar que todos los términos, derechos y obligaciones bajo el Contrato de Fideicomiso y los demás contratos, instrumentos y documentos relacionados con el mismo (incluyendo los títulos representativos de los Certificados), permanecerán sin alteración alguna, y que la Separación no afectará en modo alguno la operación del Fideicomiso ni la calidad de los productos y servicios financieros que hoy Banamex ha venido prestando como fiduciario.

El 09 de diciembre de 2024, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables por 270,417 dólares equivalentes a $ 5,450,167 pesos mexicanos con un tipo de cambio 20.1547.

El 17 de diciembre de 2024, se recibió un pago derivado a la venta efectuada de EMA Holdings Power México, L.P. ("EMPower”) por 3,906,289 dólares equivalentes a $79,048,834 pesos mexicanos a un tipo de cambio 20.2363.

El 18 de diciembre de 2024, se realizó una nueva inversión en Energía Real por $112,745,098 pesos mexicanos.

Otros terceros obligados con el fideicomiso o los tenedores de los valores:

No existen otros terceros obligados que garanticen las obligaciones del Fiduciario o de los Certificados, tales como avales, garantes o contrapartes.

Asambleas generales de tenedores

Durante el periodo comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2024, se celebró la siguiente asamblea:

ASAMBLEA DE TENEDORES DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES FIDUCIARIOS DE DESARROLLO EMITIDOS BAJO EL MECANISMO DE LLAMADAS DE CAPITAL IDENTIFICADOS CON CLAVE DE PIZARRA "RSRENCK 17", CELEBRADA EL 18 DE ABRIL DE 2024.

Orden del día.

I. Propuesta, discusión y en su caso, aprobación para modificar la clave de pizarra de los Certificados, con el propósito de reflejar el listado de los Certificados bajo la categoría "ASG" en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. y, en consecuencia, realizar cualquier acto que resulte necesario y/o conveniente en relación con lo anterior, incluyendo sin limitar, la suscripción de cualquier convenio, contrato, instrumento y/o documento, así como, en su caso, cualquier modificación al Acta de Emisión, al Título y/o a cualquier Documento de la Emisión que resulte aplicable en relación con lo anterior. Acciones y resoluciones al respecto.

II. Ratificación, remoción y/o designación, de miembros propietarios y sus respectivos suplentes del Comité Técnico del Fideicomiso por parte de los Tenedores que tengan derecho a hacerlo, de conformidad con la cláusula 4.2, inciso c) y demás aplicables del Contrato de Fideicomiso y, en su caso, calificación de independencia de aquellos miembros designados con el carácter de Miembros Independientes del Comité Técnico que cumplan con los requisitos establecidos en el Contrato de Fideicomiso, para ser considerados como Personas Independientes, de conformidad con lo establecido en la Cláusula 4.1, inciso (b), numeral (xii) y demás aplicables del Contrato de Fideicomiso. Acciones y resoluciones al respecto.

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

Resoluciones.

PRIMERO. Se aprueba la modificación de la clave de pizarra de los Certificados Bursátiles, con el propósito de reflejar el listado de los mismos bajo la categoría "ASG" en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. y, en consecuencia, se autoriza e instruye al Fiduciario, al Administrador y al Representante Común que, en la medida que a cada uno corresponda, dentro del ámbito de sus respectivas facultades, realicen todos los actos jurídicos y/o materiales necesarios y suscriban los documentos necesarios y/o convenientes, incluyendo sin limitar, la modificación al Acta de Emisión y el canje del Título, y en su caso, los demás Documentos de la Emisión, según resulte aplicable, a efecto de reflejar la modificación a la clave de pizarra de los Certificados Bursátiles, así como llevar a cabo los trámites que se requieran ante la CNBV, la BMV, Indeval y cualquier autoridad y efectuar los avisos al público en general, que resulten necesarios y/o convenientes en relación con lo anterior.

En relación al segundo punto del orden del día, en virtud de que ningún Tenedor ejerció su derecho para ratificar, remover y/o designar miembros del Comité Técnico, el presente punto quedó sin materia.

SEGUNDO. Se designan como delegados especiales de la Asamblea a Claudia Beatriz Zermeño Inclán, Alejandra Tapia Jiménez, José Luis Urrea Sauceda, José Daniel Hernández Torres, Lucila Adriana Arredondo Gastelum, Mariel Martínez Chávez, Fernanda Calleros De la Cruz, César David Hernández Sánchez, Saúl Omar Orejel García, Erika López Calderón o cualquier apoderado del Representante Común, para que, de manera conjunta o separada, realicen todos los actos y/o trámites que sean necesarios o convenientes que, en su caso, se requieran para dar cabal cumplimiento a los acuerdos adoptados en la presente Asamblea, incluyendo, sin limitar, acudir ante el fedatario público de su elección, de ser necesario o conveniente, para protocolizar la presente acta en su totalidad o en lo conducente, de requerirse, presentar los avisos y notificaciones que resulten aplicables, así como, realizar los trámites que, en su caso, se requieran ante la CNBV, la BMV, Indeval y cualquier autoridad o tercero**.**

Auditores externos de la estructura de la operación

Al cierre del periodo comprendido en el presente Reporte Anual, no ha ocurrido ningún cambio de auditores externos, respecto a los auditores que fueron nombrados en el prospecto de colocación.

Mancera, S.C., integrante de Ernst & Young Global actúa como Auditor Externo del Fideicomiso. En dicha calidad, Mancera, S.C., integrante de Ernst & Young Global es el encargado de auditar los estados financieros anuales del Fideicomiso y enviarlos al Administrador, al Fiduciario, al Representante Común y a los miembros del Comité Técnico.

Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés:

En el curso ordinario de los negocios, el Administrador y sus personas relacionadas pueden verse involucrados en operaciones en las que sus respectivos intereses pueden entrar en conflicto con los intereses de los Tenedores.

Para dichos efectos, la Asamblea de Tenedores, deberá discutir, y en su caso, aprobar cualesquier operaciones que se realicen con Personas que se ubiquen en al menos uno de los dos supuestos siguientes: (y) que dichas Personas sean Personas Relacionadas de los Vehículos de Inversión, de las Entidades de Energía Renovable, del Administrador o del Fideicomitente, o (z) que dichas Personas tengan un conflicto de interés; en el entendido, que las siguientes operaciones no serán consideradas como operaciones con Partes Relacionadas o que de otro modo constituyan un conflicto de interés para efectos de este párrafo: (1) el financiamiento de una Inversión a través de un Vehículo de Inversión, ya sea como deuda o capital, independientemente de la inversión del Compromiso Riverstone, directa o indirectamente, en dicho Vehículo de Inversión; (2) cualquier co-inversión (incluyendo cualquier Inversión resultante) con cualesquier Otros Fondos Riverstone, llevada a cabo de conformidad con la Cláusula 6.6 del Contrato de Fideicomiso; (3) el pago de cualesquier comisiones o Distribuciones por Desempeño previstas en el Contrato de Fideicomiso; (4) cualquier Transacción Administrativa; y (5) operaciones o instrumentos permitidos por, y llevados a cabo conforme a los términos de la Cláusula 6.3 del Contrato de Fideicomiso.

Los Tenedores de Certificados que (i) sean Personas Relacionadas de los Vehículos de Inversión, las Entidades de Energía Renovable, del Administrador o del Fideicomitente; (ii) tengan un conflicto de interés, o (iii) actúen como Administrador del Fideicomiso, deberán abstenerse de participar y estar presentes en las deliberaciones y votaciones en aquellas Asambleas de Tenedores en las que se discuta, y en su caso, apruebe, (1) cualquiera incrementos en los esquemas de compensación, comisiones por administración o cualesquier otras comisiones pagaderas por el Fideicomiso en favor del Administrador o a cualquiera de los miembros del Comité Técnico en términos del numeral (x) de la Cláusula 4.1(b); o (2) los asuntos a los que se refiere el numeral (xi) de la Cláusula 4.1(b), en el entendido, que una Persona sin derecho a voto de conformidad con el presente párrafo (f) no deberá ser considerado para fines de quórum de instalación de la Asamblea de Tenedores correspondiente.

Para mayor información acerca de operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés, véase la Sección “V. El Administrador y el Fideicomitente – 6. Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés” del prospecto de colocación.

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2024, el Fideicomiso no llevo a cabo ninguna operación con una parte relacionada del Administrador, Riverstone o sus Afiliadas. El Contrato de Fideicomiso establece ciertos mecanismos para mitigar los potenciales conflictos de interés que pudieren surgir, para mayor información consulte la Sección “*II. Estructura de la Operación – 3. Contratos y Acuerdos – 3.1 Resumen del Contrato de Fideicomiso*”.

Comisiones, Costos y Gastos del Administrador.

El Administrador recibirá como contraprestación una Comisión por Administración en un monto igual a: (i) previo al vencimiento del Periodo de Inversión, 1.5% anual del Capital Administrado a partir del primer día del período con respecto al cual la Comisión por Administración deba ser pagada; y (ii) posteriormente, 1.0% anual del Capital Administrado; en el entendido, que si (y) el Periodo de Inversión inicial ha sido extendido por un periodo adicional de 1 (un) año previa aprobación del Comité Técnico conforme a lo previsto en la Cláusula 6.2(b) del Contrato de Fideicomiso, durante dicho periodo extensión la Comisión por Administración se calculará conforme al inciso (i) anterior; y (z) el Periodo de Inversión ha sido extendido por otro periodo adicional de 1 (un) año, previa aprobación de la Asamblea de Tenedores conforme a lo previsto en la Cláusula 6.2(b) del Contrato de Fideicomiso, durante dicho periodo extensión adicional la Comisión por Administración se calculará conforme al inciso (ii) anterior.

Para una descripción más detallada acerca de las comisiones, costos y gastos del Administrador, la Sección “III. Estructura de la Operación – 3. Contratos y Acuerdos – 3.2Resumen del contrato de Administración - . Comisión por Administración y Otras Comisiones

Las Comisión por Administración pagadera al Administrador durante el periodo reportado fue de $62,351,475 pesos mexicanos (cual consiste de $53,751,212 más $8,600,203 de Impuesto al Valor Agregado “IVA”). Dicha comisión es calculada (i) durante el periodo de inversión, al 1.5% sobre el capital administrado (ii) una vez concluido el periodo de inversión, al 1.0% del capital administrado; en cada caso, se pagará en forma trimestral los días 1 de los meses de enero, abril, julio y octubre de cada año.

Al 31 de diciembre de 2024, el Fideicomiso ha incurrido en los siguientes gastos:

•Gastos de Administración: $63,563,880

Inversiones en empresas promovidas

Al 31 de diciembre de 2024, 2023,2022, 2021 y 2020 este rubro se integra de la siguiente forma:

Inversión en empresa promovida:	% de Participación	Al 31 de diciembre de					Reconocida y valuada a:
		2024	2023	2022	2021	2020	
EMA Holdings Power México, L.P.	0%	$ -	$396,260,105	$455,275,997	$508,007,732	$510,150,941	Realizado
White River Renewables	98.04%	1,505,161,563	1,091,228,790	1,071,874,464	886,614,733	826,982,713	Flujos de efectivo
A2 Renovables	78.89%	928,226,385	676,350,598	631,291,445	617,460,169	519,763,977	Flujos de efectivo
Energía Real	86.41%	2,014,064,302	1,463,936,436	531,353,999	208,870,916	-	Flujos de efectivo
VEMO	86.75%	1,889,434,847	1,384,638,349	1,138,499,433	549,024,000	-	Mercado
Infinitum	3.53%	348,525,750	367,120,132	384,096,404	-	-	Mercado
FreeWire	0%	-	61,347,482	288,648,007	-	-	Realizado
SkySense	32.68%	150,932,955	147,058,823	-	-	-	Flujos de efectivo y Mercado
RIC Energy	0%	159,679,172	73,529,412	-	-	-	Flujos de efectivo
Vera Renovables	0%	-	-	-	-	19,440,571	Realizado
Total de inversiones en empresas promovidas		**$6,996,024,974**	**$5,661,470,127**	**$4,501,039,749**	**$2,769,977,550**	**$1,876,338,002**	

Inversiones al 31 de diciembre del 2020	EMA Holdings Power México, L,P	White River Renewables	Vera Renovables	A2 Renovables	Total
Saldo Inicial	87,027,156	-	-	-	87,027,156
Aportaciones	444,725,354	871,663,918	22,431,353	515,044,090	1,853,864,714
Desinversiones	-	-54,715,912	-	-12,409,547	-67,125,459
Valuación en Tipo de Cambio	-49,433,002	-148,998,854	-2,990,760	-78,063,286	-279,485,902
Cambio en Valor Razonable	27,831,434	159,033,562	- 22	95,192,719	282,057,692
Saldo Final	**$ 510,150,941**	**$ 826,982,713**	**$ 19,440,571**	**$ 519,763,976**	**$ 1,876,338,202**

Inversiones al 31 de diciembre del 2021	EMA Holdings Power México, L,P	White River Renewables	Vera Renovables	A2 Renovables	Energía Real	VeMo	Total

Saldo Inicial	510,150,941	826,982,713	19,440,571	519,763,977	-	-	1,876,338,202
Aportaciones	-	43,381,129	5,583,759	102,295,271	208,870,916	549,024,000	909,155,075
Desinversiones	-	-11,483,625	-1,515,538	-36,932,954	-	-	-49,932,116
Valuación en Tipo de Cambio	14,287,769	24,246,822	-2,343,728	14,497,916	-	-	50,688,778
Cambio en Valor Razonable	-16,430,978	3,487,694	-21,165,064	17,835,959	-	-	-16,272,389
Saldo Final	**$ 508,007,732**	**$ 886,614,733**	**$ 0**	**$ 617,460,169**	**$ 208,870,916**	**$ 549,024,000**	**$ 2,769,977,550**

Inversiones al 31 de diciembre del 2022	EMA Holdings Power México, L,P	White River Renewables	A2 Renovables	Energía Real	VeMo	Infinitum	FreeWire	Total
Saldo Inicial	508,007,732	886,614,733	617,460,169	208,870,916	549,024,000	-	-	2,769,977,549
Aportaciones	9,371,756	140,652,019	-	322,486,084	589,475,433	390,726,697	288,723,235	1,741,435,224
Desinversiones	-	-	-9,266,113	-	-	-	-	-9,266,113
Valuación en Tipo de Cambio	-24,812,773	-47,063,758	-31,713,802	-	-	-6,630,130	-75,228	-110,295,691
Cambio en Valor Razonable	-37,290,718	91,671,471	54,811,190	-3,000	-	-163	-	109,188,780
Saldo Final	**$ 455,275,997**	**$ 1,071,874,464**	**$ 631,291,444**	**$ 531,353,999**	**$ 1,138,499,433**	**$ 384,096,404**	**$ 288,648,007**	**$ 4,501,039,749**

Inversiones al 31 de diciembre del 2023	EMA Holdings Power México, L,P	White River Renewables	A2 Renovables	Energía Real	VeMo	Infinitum	FreeWire	SkySense	RIC	Total
Saldo Inicial	455,275,997	1,071,874,464	631,291,444	531,353,999	1,138,499,433	384,096,404	288,648,007	-	-	4,501,039,748
Aportaciones	-	81,651,040	70,551,765	459,060,784	278,431,373	-	-	147,058,823	73,529,412	1,110,283,197
Desinversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valuación en Tipo de Cambio	-60,053,036	-149,082,535	-85,467,820	-	-	-50,861,014	-37,838,586	-	-	-383,302,991
Cambio en Valor Razonable	1,037,144	86,785,821	59,975,209	473,521,653	-32,292,457	33,884,742	-189,461,939	-	-	433,450,173
Saldo Final	**$ 396,260,105**	**$ 1,091,228,790**	**$ 676,350,598**	**$ 1,463,936,436**	**$ 1,384,638,349**	**$ 367,120,132**	**$ 61,347,482**	**$ 147,058,823**	**$ 73,529,412**	**$ 5,661,470,127**

Inversiones al 31 de diciembre del 2024	EMA Holdings Power México, L,P	White River Renewables	A2 Renovables	Energía Real	VeMo	Infinitum	FreeWire	SkySense	RIC	Total
Saldo Inicial	396,260,105	1,091,228,790	676,350,598	1,463,936,436	1,384,638,349	367,120,132	61,347,482	147,058,823	73,529,412	5,661,470,127
Aportaciones	-	39,920,392	19,989,195	230,392,157	151,701,042	-	-	-	49,019,608	491,022,394
Desinversiones	-402,595,077	-	-	-	-	-	-	-	-	-402,595,077
Valuación en Tipo de Cambio	6,307,278	262,366,237	164,860,366	-	-	83,913,174	-1,402,156	-	-	516,044,899
Cambio en Valor Razonable	-	111,646,144	67,026,226	319,735,709	353,095,456	-102,507,556	-59,945,326	3,874,132	37,130,152	730,054,937
Ganancia en Venta de Inversiones	27,694	-	-	-	-	-	-189,461,939	-	-	27,694
Saldo Final	**$ -**	**$ 1,505,161,563**	**$ 928,226,385**	**$ 2,014,064,302**	**$ 1,889,434,847**	**$ 348,525,750**	**$ -**	**$ 150,932,955**	**$ 159,679,172**	**$ 6,996,024,974**

EMA Holdings Power México, L.P

EMA Holdings Power México, L.P. es una plataforma enfocada en el desarrollo y operación de un conjunto de plantas de generación de electricidad. Estas plantas se caracterizan por su generación flexible, respuesta rápida, y uso de tecnología de motores a gas.

El 10 de febrero de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 1,300,885 dólares equivalentes a $24,411,496 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.7653.

Al 31 de marzo de 2020, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 5,914,235 dólares equivalentes a $143,563,020 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 23.4847.

El 2 de junio de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 820,796 dólares equivalentes a $17,797,083 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 21.6827.

El 25 de junio de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 17,497,440 dólares equivalentes a $398,876,898 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.7963.

Al 30 de junio de 2020, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 25,282,852 dólares equivalentes a $583,763,356 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 23.0893.

El 17 de septiembre de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 173,451 dólares equivalentes a $3,639,876 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.9850.

Al 30 de septiembre de 2020, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 25,523,970 dólares equivalentes a $565,197,688 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.1438.

Al 31 de diciembre de 2020, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 25,624,523 dólares equivalentes a $510,150,941 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9087.

Al 31 de marzo de 2021, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 25,673,909 dólares equivalentes a $524,774,706 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4400.

Al 30 de junio de 2021, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 25,608,293 dólares equivalentes a $509,763,795 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9062.

Al 30 de septiembre de 2021, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 25,482,737 dólares equivalentes a $523,983,678 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.5623.

Al 31 de diciembre de 2021, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 24,820,578 dólares equivalentes a $508,007,732 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4672.

El 18 de febrero de 2022, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 461,520 dólares equivalentes a $9,371,755 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.3063.

Al 31 de marzo de 2022, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 24,630,850 dólares equivalentes a $490,429,789 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9112.

Al 30 de junio de 2022, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 24,630,850 dólares equivalentes a $495,905,227 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.1335.

Al 30 de septiembre de 2022, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 24,630,850 dólares equivalentes a $494,895,363 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.0925.

Al 31 de diciembre de 2022, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,381,660 dólares equivalentes a $455,275,997 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715.

Al 31 de marzo de 2023, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,946,811 dólares equivalentes a

$432,036,394 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.0415.

Al 30 de junio de 2023, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,959,257 dólares equivalentes a $410,561,041 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1358.

Al 30 de septiembre de 2023, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,421,012 dólares equivalentes a $407,823,059 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.4127.

Al 31 de diciembre de 2023, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,421,012 dólares equivalentes a $396,260,105 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.9190.

Al 31 de marzo de 2024, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,421,012 dólares equivalentes a $387,203,199 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.5323.

El 25 de abril de 2024, se realizó una desinversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 555,134 dólares equivalentes a $9,541,818 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1883.

El 25 de abril de 2024, se realizó una desinversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 12,062,112 dólares equivalentes a $207,327,192 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1883.

El 15 de abril de 2024, EMA Holdings Power Mexico, L.P. ("EMPower") fue vendida y realizada como acordado en el Sale Purchase Agreement (“SPA”), por un monto total de 23,421,012 dólares equivalentes a $402,567,384 pesos mexicanos a un tipo de cambio 17.1883.

Derivado a la venta efectuada se incurrieron en gastos legales por un total de 86,526 dólares equivalentes a $1,487,228 pesos mexicanos a un tipo de cambio 17.1883 los cuales fueron disminuidos de la ganancia obtenida. En la venta de la participación EMA Holdings Power Mexico, L.P. se obtuvo una ganancia por $27,694 pesos mexicanos.

Debido a la venta de EMA Holdings Power México L.P. el 15 de abril de 2024, no se requirió de efectuar una valuación al 31 de diciembre de 2024.

Inversión en White River Renewables.

White River Renewables (“WRR”) es una plataforma enfocada en la adquisición de activos renovables en etapa de ready-to-build, construcción u operación.

El 27 de marzo de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 30,906,596 dólares equivalentes a $726,682,060 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 23.5122.

Al 31 de marzo de 2020, White River Renewables tiene un valor total de 30,906,596 dólares equivalentes a $725,832,129 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 23.4847.

El 3 de abril de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 3,913,992 dólares equivalentes a $96,651,335 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 24.6938.

El 15 de abril de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 295,562 dólares equivalentes a $7,127,635 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 24.1155.

El 28 de abril de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 6,132 dólares equivalentes a $149,546 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 24.3882.

El 28 de abril de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 1,552,490 dólares equivalentes a $37,862,442 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 24.3882.

Al 30 de junio de 2020, White River Renewables tiene un valor total de 36,674,772 dólares equivalentes a $846,794,818 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 23.0893.

El 17 de septiembre de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 153,069 dólares equivalentes a $3,225,037 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 21.0692.

El 30 de septiembre de 2020, se realizó una desinversión en White River Renewables, por 2,470,936 dólares equivalentes a $54,715,912 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.1438.

Al 30 de septiembre de 2020, White River Renewables tiene un valor total de 41,538,760 dólares equivalentes a $919,825,995 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.1438.

Al 31 de diciembre de 2020, White River Renewables, tiene un valor total de 41,538,760 dólares equivalentes a $826,982,713 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9087.

Al 31 de marzo de 2021, White River Renewables tiene un valor total de 41,538,760 dólares equivalentes a $849,052,256 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4400.

El 14 de junio de 2021, se realizó una inversión en White River Renewables, por 1,960,784 dólares equivalentes a $39,032,353 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9065.

El 14 de junio de 2021, se realizó una inversión en White River Renewables, por 216,951 dólares equivalentes a $4,318,728 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9065.

El 14 de junio de 2021, se realizó una desinversión en White River Renewables, por 572,892 dólares equivalentes a $11,404,279 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9065.

Al 30 de junio de 2021, White River Renewables tiene un valor total de 43,318,809 dólares equivalentes a $862,312,881 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9062.

Al 30 de septiembre de 2021, White River Renewables tiene un valor total de 43,318,809 dólares equivalentes a $890,734,351 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.5623.

Al 31 de diciembre de 2021, White River Renewables, tiene un valor total de 43,318,809 dólares equivalentes a $886,614,733 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4672.

Al 31 de marzo de 2022, White River Renewables, tiene un valor total de 41,921,683 dólares equivalentes a $834,711,020 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9112.

El 08 de junio de 2022, se realizó una inversión en White River Renewables, por 401,961 dólares equivalentes a $7,874,412 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.59.

Al 30 de junio de 2022, White River Renewables, tiene un valor total de 46,307,788 dólares equivalentes a $932,337,851 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.1335.

Al 30 de septiembre de 2022, White River Renewables, tiene un valor total de 46,307,788 dólares equivalentes a $930,439,231 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.0925.

El 20 de diciembre de 2022, se realizó una inversión en White River Renewables, por 6,723,529 dólares equivalentes a

$132,777,607 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.7482

Al 31 de diciembre de 2022, White River Renewables, tiene un valor total de 55,048,377 dólares equivalentes a $1,071,874,464 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715

El 29 de marzo de 2023, se realizó una inversión en White River Renewables, por 3,774,510 dólares equivalentes a $68,338,255 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.1052.

Al 31 de marzo de 2023, White River Renewables, tiene un valor total de 62,432,017 dólares equivalentes a $1,126,367,239 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.0415.

Al 30 de junio de 2023, White River Renewables, tiene un valor total de 62,432,017 dólares equivalentes a $1,069,822,561 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1358.

Al 30 de septiembre de 2023, White River Renewables, tiene un valor total de 62,432,017 dólares equivalentes a $1,087,109,988 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.4127.

El 22 de diciembre de 2023, se realizó una nueva inversión en White River Renewables, por $784,314 dólares a un tipo de cambio 16.9738.

Al 31 de diciembre de 2023, White River Renewables, tiene un valor total de 64,497,239 dólares equivalentes a $1,091,228,790 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.9190.

Al 31 de marzo de 2024, White River Renewables, tiene un valor total de 66,006,806 dólares equivalentes a $1,091,244,317 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.5323.

Al 30 de junio de 2024, White River Renewables, tiene un valor total de 68,019,629 dólares equivalentes a $1,241,208,594 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.2478.

Al 30 de septiembre de 2024, White River Renewables, tiene un valor total de 68,522,828 dólares equivalentes a $1,346,062,442 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.6440.

El 25 de noviembre de 2024, se realizó una nueva inversión en White River Renewables por 1,960,784 dólares equivalentes a $39,920,392 pesos mexicanos con un tipo de cambio 20.3594.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 10%, se determinó un cambio en el valor razonable por una ganancia total de 1,927,966 dólares equivalentes a $40,075,092 pesos mexicanos a un tipo de cambio de 20.7862.

Al 31 de diciembre de 2024, White River Renewables, tiene un valor total de 72,411,579 dólares equivalentes a $1,505,161,564 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.7862.

Inversión en A2 Renovables.

A2 Renovables (“A2”) es una compañía de generación de electricidad renovable que se estableció con la adquisición de un 80% de dos plantas solares.

El 26 de junio de 2020, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 22,270,653 dólares equivalentes a $511,590,304 pesos

mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.9715.

Al 30 de junio de 2020, A2 Renovables, tiene un valor total de 22,270,653 dólares equivalentes a $514,213,787 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 23.0893.

El 02 de julio de 2020, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por 2,588 dólares equivalentes a $58,291 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.5225.

Al 30 de septiembre de 2020, A2 Renovables, tiene un valor total de 26,724,783 dólares equivalentes a $591,788,258 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.1438.

El 02 de noviembre de 2020, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 66,788 dólares equivalentes a $1,339,612 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.0577.

El 15 de diciembre de 2020, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 92,560 dólares equivalentes a $1,846,702 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9513.

El 29 de diciembre de 2020, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 10,494 dólares equivalentes a $209,343 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9487.

El 29 de diciembre de 2020, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por 617,404 dólares equivalentes a $12,409,547 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.0995.

Al 31 de diciembre de 2020, A2 Renovables, tiene un valor total de 26,107,379 dólares equivalentes a $519,763,977 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9087.

El 10 de marzo de 2021, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 91,787 dólares equivalentes a $1,965,860 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 21.4177.

El 19 de marzo de 2021, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por 1,139,946 dólares equivalentes a $23,374,589 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.5050.

Al 31 de marzo de 2021, A2 Renovables, tiene un valor total de 24,285,924 dólares equivalentes a $496,404,299 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4400.

El 19 de abril de 2021, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por 682,010 dólares equivalentes a $13,558,365 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.8800.

Al 30 de junio de 2021, A2 Renovables, tiene un valor total de 24,285,924 dólares equivalentes a $483,440,472 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9062.

Al 30 de septiembre de 2021, A2 Renovables, tiene un valor total de 24,285,924 dólares equivalentes a $499,374,467 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.5623.

El 29 de diciembre de 2021, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 4,901,961 dólares equivalentes a $100,329,412 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4672

Al 31 de diciembre de 2021, A2 Renovables, tiene un valor total de 30,168,277 dólares equivalentes a $617,460,169 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4672.

Al 31 de marzo de 2022, A2 Renovables, tiene un valor total de 29,704,043 dólares equivalentes a $591,443,149 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9112.

El 24 de junio de 2022, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por (464,234) dólares equivalentes a $9,266,113 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.96.

Al 30 de junio de 2022, A2 Renovables, tiene un valor total de 32,421,305 dólares equivalentes a $652,754,348 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.1335.

Al 30 de septiembre de 2022, A2 Renovables, tiene un valor total de 32,421,305 dólares equivalentes a $651,425,075 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.0925.

Al 31 de diciembre de 2022, A2 Renovables, tiene un valor total de 32,421,305 dólares equivalentes a $631,291,445 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715

Al 31 de marzo de 2023, A2 Renovables, tiene un valor total de 33,779,936 dólares equivalentes a $609,440,708 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.0415

El 20 de junio de 2023, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 1,264,706 dólares equivalentes a $21,758,379 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.2043

Al 30 de junio de 2023, A2 Renovables, tiene un valor total de 35,487,289 dólares equivalentes a $608,103,079 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1358.

El 03 de julio de 2023, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 1,960,784 dólares equivalentes a $33,434,705 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.0517.

Al 30 de septiembre de 2023, A2 Renovables, tiene un valor total de 38,134,347dólares equivalentes a $664,021,950 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.4127.

El 19 de diciembre de 2023, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables, por 882,352 dólares equivalentes a $15,057,529 pesos mexicanos a un tipo de cambio 17.0652.

El 19 de diciembre de 2023, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables, por 17,647 dólares equivalentes a $301,150 pesos mexicanos a un tipo de cambio 17.0652.

Al 31 de diciembre de 2023, A2 Renovables, tiene un valor total de 39,975,802 dólares equivalentes a $676,350,598 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.9190.

Al 31 de marzo de 2024, A2 Renovables, tiene un valor total de 40,914,745 dólares equivalentes a $676,414,845 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.5323.

El 20 de junio de 2024, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables, por 656,863 equivalentes a $12,088,048 pesos mexicanos dólares a un tipo de cambio 18.4027.

Al 30 de junio de 2024, A2 Renovables, tiene un valor total de 43,112,552 dólares equivalentes a $786,709,231 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.2478.

El 17 de septiembre de 2024, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables por $2,450,980 pesos mexicanos equivalentes a 127,211 dólares con tipo de cambio 19.2670.

Al 30 de septiembre de 2024, A2 Renovables, tiene un valor total de 43,616,739 dólares equivalentes a $856,807,212 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.6440.

El 09 de diciembre de 2024, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables por 270,417 dólares equivalentes a $ 5,450,167 pesos mexicanos con un tipo de cambio de 20.1547.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 10%, se determinó un cambio en el valor razonable por una ganancia total de 768,741 dólares equivalentes a $15,979,200 pesos mexicanos a un tipo de cambio de 20.7862.

Al 31 de diciembre de 2024, A2 Renovables, tiene un valor total de 44,655,896 dólares equivalentes a $928,226,385 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.7862.

Inversión en Energía Real.

Energía Real (“ER”) es una plataforma líder en México de generación solar distribuida comercial e industrial.

El 16 de junio de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $122,329,909 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2021, Energía Real, tiene un valor total de $122,329,909 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2021, Energía Real, tiene un valor total de $122,329,909 pesos mexicanos.

El 07 de octubre de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $6,266,021 pesos mexicanos.

El 24 de noviembre de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $80,203,106 pesos mexicanos.

El 25 de noviembre de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $71,879 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2021, Energía Real, tiene un valor total de $208,870,916 pesos mexicanos.

El 24 de marzo de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $60,631,441 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2022, Energía Real, tiene un valor total de $269,502,357 pesos mexicanos.

El 01 de junio de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $73,529,412 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2022, Energía Real, tiene un valor total de $343,028,769 pesos mexicanos.

El 08 de agosto de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $49,019,608 pesos mexicanos.

El 29 de septiembre de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $90,286,015 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2022, Energía Real, tiene un valor total de $482,334,391 pesos mexicanos.

El 05 de diciembre de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $49,019,607 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2022, Energía Real, tiene un valor total de $531,353,999 pesos mexicanos.

El 28 de febrero de 2023, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $343,921,569 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2023, Energía Real, tiene un valor total de $971,062,801 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2023, Energía Real, tiene un valor total de $1,119,128,552 pesos mexicanos.

Al 07 de julio de 2023, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $98,039,215 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2023, Energía Real, tiene un valor total de $1,404,178,420 pesos mexicanos.

El 14 de diciembre de 2023, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $17,100,000 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2023, Energía Real, tiene un valor total de $1,463,936,436 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2024, Energía Real, tiene un valor total de $1,445,028,335 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2024, Energía Real, tiene un valor total de $1,663,924,465 pesos mexicanos.

El 17 de septiembre de 2024, se realizó una nueva inversión en Energía Real por $58,823,529 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2024, Energía Real, tiene un valor total de $1,798,057,599 pesos mexicanos.

El 27 de noviembre de 2024, se realizó una nueva inversión en Energía Real por $58,823,529 pesos mexicanos.

El 18 de diciembre de 2024, se realizó una nueva inversión en Energía Real por $112,745,098 pesos mexicanos.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 11%, se determinó un cambio en el valor razonable por una ganancia total de $44,438,076 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2024, Energía Real, tiene un valor total de $2,014,064,302 pesos mexicanos.

Inversión en VEMO.

VEMO es una empresa mexicana con un modelo integrado e innovador comprometida con acelerar la movilidad limpia en México y Latinoamérica.

El 21 de julio de 2021, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $303,924,000 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2021, VEMO, tiene un valor total de $303,924,000 pesos mexicanos.

El 24 de noviembre de 2021, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $245,100,000 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2021, VEMO, tiene un valor total de $549,024,000 pesos mexicanos.

El 7 de marzo de 2022, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $1,240,139 pesos mexicanos.

El 24 de marzo de 2022, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $117,647,059 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2022, VEMO, tiene un valor total de $667,911,198 pesos mexicanos.

El 01 de junio de 2022, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $392,156,863 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2022, VEMO, tiene un valor total de $1,060,068,061 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2022, VEMO, tiene un valor total de $1,060,068,061 pesos mexicanos.

El 05 de diciembre de 2022, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $78,431,373 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2022, VEMO, tiene un valor total de $1,138,499,433 pesos mexicanos.

El 28 de febrero de 2023, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $39,215,686 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2023, VEMO, tiene un valor total de $1,177,715,120 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2023, VEMO, tiene un valor total de $1,224,823,725 pesos mexicanos.

Al 06 de julio de 2023, VEMO, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $39,215,686 pesos mexicanos.

Al 01 de agosto de 2023, VEMO, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $6,862,745 pesos mexicanos.

Al 01 de septiembre de 2023, VEMO, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $51,960,784 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2023, VEMO, tiene un valor total de $1,314,026,965 pesos mexicanos.

El 09 de noviembre de 2023, se realizó una nueva inversión en VeMo, por $141,176,471 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2023, VEMO, tiene un valor total de $1,384,638,349 pesos mexicanos.

El 19 de febrero de 2024, se realizó una nueva inversión en VeMo, por $151,701,042 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2024, VEMO, tiene un valor total de $1,806,050,299 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2024, VEMO, tiene un valor total de $1,852,312,995 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2024, VEMO, tiene un valor total de $1,855,476,201 pesos mexicanos.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por valor de mercado se determinó un cambio en el valor razonable por una ganancia total de $33,958,646 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2024, VEMO, tiene un valor total de $1,889,434,847 pesos mexicanos.

Inversión en Infinitum

Infinitum es una compañía de diseño y fabricación de motores eléctricos de imán permanente y flujo axial para aplicaciones comerciales, industriales y de movilidad.

El 28 de octubre de 2022, se realizó una inversión en Infinitum, por 19,607,843 dólares equivalentes a $388,437,255 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.8103

El 29 de diciembre de 2022, se realizó una inversión en Infinitum, por 118,247 dólares equivalentes a $2,289,442 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.3615

Al 31 de diciembre de 2022, Infinitum, tiene un valor total de 19,726,082 dólares equivalentes a $384,096,404 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715

Al 31 de marzo de 2023, Infinitum, tiene un valor total de 19,726,082 dólares equivalentes a $355,888,107 pesos mexicanos a un

tipo de cambio de la transacción de 18.0415.

Al 30 de junio de 2023, Infinitum, tiene un valor total de 19,726,082 dólares equivalentes a $338,022,195 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1358.

Al 30 de septiembre de 2023, Infinitum, tiene un valor total de 20,759,482 dólares equivalentes a $361,478,628 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.4127.

Al 31 de diciembre de 2023, Infinitum, tiene un valor total de 21,698,690 dólares equivalentes a $367,120,132 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.9190.

Al 31 de marzo de 2024, Infinitum, tiene un valor total de 21,698,690 dólares equivalentes a $358,729,250 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.5323.

Al 30 de junio de 2024, Infinitum, tiene un valor total de 21,698,690 dólares equivalentes a $395,953,352 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.2478.

Al 30 de septiembre de 2024, Infinitum, tiene un valor total de 21,698,690 dólares equivalentes a $426,249,063 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.6440.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una metodología de mercado, se determinó un cambio en la valuación por una pérdida en el cambio del valor razonable de la inversión por 4,931,520 dólares equivalentes a $102,507,557 a un tipo de cambio 20.7862.

Al 31 de diciembre de 2024, Infinitum, tiene un valor total de 16,767,170 dólares equivalentes a $348,525,750 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.7862.

Inversión en FreeWire

FreeWire es una compañía que diseña, fabrica y comercializa cargadores rápidos de CC integrados en batería.

El 08 de noviembre de 2022, se realizó una inversión en FreeWire, por 14,705,881 dólares equivalentes a $286,433,793 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4775.

El 29 de diciembre de 2022, se realizó una inversión en FreeWire, por 118,247 dólares equivalentes a $2,289,442 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.3615.

Al 31 de diciembre de 2022, FreeWire, tiene un valor total de 14,824,128 dólares equivalentes a $288,648,007 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715.

Al 31 de marzo de 2023, FreeWire, tiene un valor total de 14,824,128 dólares equivalentes a $267,449,504 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.0415.

Al 30 de junio de 2023, FreeWire, tiene un valor total de 14,824,128 dólares equivalentes a $254,023,292 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1358.

Al 30 de septiembre de 2023, FreeWire, tiene un valor total de 14,824,127 dólares equivalentes a $258,128,093 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.4127.

Al 31 de diciembre de 2023, FreeWire, tiene un valor total de 3,625,952 dólares equivalentes a $61,347,482 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.9190.

Al 31 de marzo de 2024 y consistente con el Evento Subsecuente relevado al 31 de diciembre 2023, FreeWire, se amortizó en su totalidad la inversión quedando un valor total de 0 dólares. De conformidad con la amortización final a cero, se determinó un cambio en valuación por una pérdida total de 3,625,952 dólares equivalentes a $59,945,326 pesos mexicanos a un tipo de cambio de 16.5323.

Inversión SkySense

SkySense es una compañía fundada en 2013 que invierte en una plataforma de instalación de almacenamiento en México, con una trayectoria más de ochocientas instalaciones.

El 30 de marzo de 2023, se realizó una inversión en SkySense, por $63,725,490 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2023, SkySense tiene un valor total de $63,725,490 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2023, SkySense tiene un valor total de $63,725,490 pesos mexicanos.

El 07 de julio de 2023, se realizó una nueva inversión en SkySense, por $44,117,647 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2023, SkySense tiene un valor total de $107,843,136 pesos mexicanos.

El 10 de noviembre de 2023, se realizó una nueva inversión en SkySense, por $39,215,686 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2023, Skysense tiene un valor total de $147,058,823 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2024, Skysense tiene un valor total de $147,058,823 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2024, Skysense tiene un valor total de $147,058,823 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2024, Skysense tiene un valor total de $147,058,823 pesos mexicanos.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una metodología combinada de DFC (flujos de efectivo) y mercado, utilizando una tasa de descuento del 15%, se determinó un cambio en el valor razonable por una ganancia total de $3,874,132 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2024, Skysense tiene un valor total de $150,932,955 pesos mexicanos.

Inversión RIC Energy

RIC Energy es una empresa de energía fundada en 2016, la cual provee tanto servicios para consumo de energía como la distribución de gas de última milla a clientes industriales.

El 06 de octubre de 2023, se realizó una nueva inversión en RIC Energy, por $73,529,412 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2023, RIC Energy tiene un valor total de $73,529,412 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2024, RIC Energy tiene un valor total de $73,529,412 pesos mexicanos.

El 29 de mayo de 2024, se realizó una inversión en RIC Energy, por $49,019,608 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2024, RIC Energy tiene un valor total de $141,003,848 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2024, RIC Energy tiene un valor total de $150,051,250 pesos mexicanos.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 28%, se determinó un cambio en el valor razonable por una ganancia total de $9,627,922 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2024, RIC Energy tiene un valor total de $159,679,172 pesos mexicanos.

[420000-NBIS2] La fideicomitente

Historia y desarrollo de la fideicomitente:

Historia y desarrollo del Fideicomitente

El Administrador y el Fideicomitente es RSHM S. de R.L. de C.V., una Sociedad de Responsabilidad Limitada de Capital Variable. El Administrador fue constituido en la Ciudad de México el 29 de agosto de 2016 con una duración indefinida. Debido a su reciente creación el Administrador no cuenta con antecedentes operativos.

Los ejecutivos y empleados de las Afiliadas del Administrador, que incluye un grupo de expertos en la industria energética y eléctrica, realizarán las actividades que deba llevar a cabo el Administrador respecto del Fideicomiso.

Descripción del negocio.

El Administrador es una Sociedad de Responsabilidad Limitada de Capital Variable, constituida mediante escritura pública número 77,509, de fecha 29 de agosto de 2016, otorgada ante el Lic. Roberto Núñez y Bandera, notario público número 1 de la Ciudad de México, cuyo primer testimonio se encuentra inscrito en el Registro Público de Comercio de la Ciudad de México bajo el folio mercantil electrónico número 562838 - 1 el día 1 de septiembre de 2016.

El Administrador es una sociedad de reciente creación por lo que no tiene antecedentes operativos.

Actividad Principal:

El Administrador no tiene ninguna otra actividad aparte de actuar como administrador del Fideicomiso.

Canales de distribución:

El Administrador no tiene ninguna otra actividad aparte de actuar como administrador del Fideicomiso, por lo que no cuenta con canales de distribución.

Patentes, licencias, marcas y otros contratos:

El Administrador es una sociedad de reciente creación sin antecedentes operativos y no tiene ninguna otra actividad aparte de actuar como administrador del Fideicomiso y no posee actualmente ninguna licencia, marca ni otros contratos similares.

Principales clientes:

El Administrador no tiene ninguna otra actividad aparte de actuar como administrador del Fideicomiso y por lo tanto, actualmente no cuenta con clientes.

Legislación aplicable y situación tributaria:

El Administrador es una Sociedad de Responsabilidad Limitada de Capital Variable y por lo tanto está sujeta, sin limitación, a las disposiciones de los siguientes ordenamientos; el Código de Comercio, la Ley General de Sociedades Mercantiles, la LGTOC, la Ley de Inversión Extranjera, la LMV, así como cualquier otra ley, reglamento o disposición vigente que resulte aplicable de tiempo en tiempo.

Recursos humanos:

El Administrador no cuenta con empleados a la presente fecha ni tiene celebrada relación laboral o contrato colectivo de trabajo con persona o sindicato alguno.

Desempeño ambiental:

El Administrador, al ser una entidad de reciente constitución no cuenta con políticas ambientales.

Información de mercado:

El Administrador es una entidad de reciente creación sin antecedentes operativos y por lo tanto no existe información de mercado disponible respecto del Administrador.

Estructura corporativa:

Los socios del Administrador son R-CKD Holdings LLC y R-CKD Advisors LLC. Cada socio es propietario de 1 parte social, las cuales tienen distinto valor, según se describe en la Sección “III. El Administrador y el Fideicomitente – 2. Administradores y Accionistas”.

Descripción de los principales activos:

En virtud de que el Administrador es una entidad de reciente creación sin operaciones previas ni activos relevantes, constituida únicamente para participar como administrador en la operación descrita en el presente Reporte Anual, no se incluye una descripción de activo alguno.

Procesos judiciales, administrativos o arbitrales:

El Administrador es una entidad de reciente creación y hasta donde tiene conocimiento, no existen juicios o procedimientos administrativos que puedan tener un impacto significativo con relación a la emisión de los Certificados Bursátiles.

Al cierre del periodo comprendido en el presente Reporte Anual, el Administrador no se encuentra en alguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles, y no se ha declarado, planea declararse o ha sido declarada en concurso mercantil.

Acciones representativas del capital social:

El capital social del Administrador se encuentra representado por 2 partes sociales, que conjuntamente tienen un valor de MX$100.00. Para mayor información en relación con las partes sociales, ver la Sección “III. El Administrador y el Fideicomitente – 2. Administradores y Accionistas”.

Dividendos:

No aplica

Reestructuraciones societarias, en su caso.:

No aplica

Administradores y tenedores de los certificados:

Los socios del Administrador son:

Socio	Partes Sociales	Valor de Partes Sociales	Porcentaje
R-CKD Advisors LLC	1	$99.00	99%
R-CKD Holdings LLC	1	$1.00	1%
Total	**2**	**$100.00**	**100%**

El Administrador es administrado por un consejo de gerentes, conformado por las siguientes personas:

Gerente	Puesto	Sexo
Robert Gray	Director Jurídico	Masculino
Juan Pablo Visoso	Director General	Masculino
Thomas Smith	Director de Finanzas	Masculino

*El Administrador tiene contemplado implementar una política de inclusión e igualdad de género.

Al cierre de 2024, no existía parentesco por consanguinidad o afinidad hasta el cuarto grado o civil, incluyendo a sus cónyuges, concubinas o concubinarios, entre cualquier miembro del comité técnico o directivos relevantes del Administrador.

Al cierre de 2024, ninguna empresa, gobierno extranjero o cualquier otra persona física o moral podían imponer directa o indirectamente decisiones en las Asambleas Generales de Tenedores, o nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del Comité Técnico, o dirigir, directa o indirectamente, la administración, la estrategia o las principales políticas del Administrador, ya sea a través de la propiedad de valores, por contrato o por cualquier otra forma.

De conformidad con los términos del Contrato de Fideicomiso, los miembros del Comité Técnico tienen el derecho a recibir una contraprestación por sus servicios prestados al Fideicomiso y no cuentan con planes de compensaciones de acciones, la cual fue propuesta por el Administrador y aprobada por la Asamblea de Tenedores con fecha 19 de enero de 2018.

Al 31 de diciembre de 2024, el Fideicomiso no contaba con un Comité de Inversión. No obstante lo anterior, el Administrador cuenta con un comité de inversión interno. Al 31 de diciembre de 2024, tanto el Comité Técnico del Fideicomiso, como el comité de inversión interno del Administrador, contaban con al menos un miembro considerado como experto financiero.

El Administrador cuenta con un código de conducta denominado “Riverstone Compliance Manual “, el cual es aplicable a la totalidad de su personal, incluyendo sus directivos relevantes. Los miembros del Comité Técnico del Fideicomiso alinean su conducta con los términos del código de conducta del Administrador, así como con la totalidad de los códigos, normas y disposiciones internas del Administrador. El Riverstone Compliance Manual incluye lineamientos detallados del código ético, contribuciones caritativas, anti-lavado de dinero, privacidad y otros temas similares.

Consejeros de la empresa [Sinopsis]

Directivos relevantes del administrador [Miembro]

Gray Robert		
Sexo	Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre	Propietario	
Designación [Sinopsis]		
Fecha de designación	Tipo de asamblea	
2023-12-31		
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo ocupando el cargo (años)
2023	Director Jurídico	1 años 3 meses
Información adicional		

Visoso Juan Pablo		
Sexo	Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre	Propietario	
Designación [Sinopsis]		
Fecha de designación	Tipo de asamblea	
2021-10-27		
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo ocupando el cargo (años)
2021	Director General	3 años y 6 meses
Información adicional		

Smith Thomas		
Sexo	Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre	Propietario	
Designación [Sinopsis]		
Fecha de designación	Tipo de asamblea	
2023-12-31		
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo ocupando el cargo (años)
2023	Director de Finanzas	1 año 3 meses
Información adicional		

Porcentaje total de hombres como directivos relevantes:	0
Porcentaje total de mujeres como directivos relevantes:	0
Porcentaje total de hombres miembros de Comité Técnico:	91.7
Porcentaje total de mujeres miembros de Comité	8.3

Técnico:

Cuenta con programa o política de inclusión laboral: Si

Descripción de la política o programa de inclusión laboral

La Política Laboral del Administrador describe nuestro compromiso con los principios que incluyen: (i) adherirnos a los más altos estándares de conducta y prácticas comerciales, de conformidad con todas las leyes y regulaciones aplicables, nuestro código de conducta y otras políticas de la empresa; (ii) llevar a cabo el más alto estándar de honestidad, integridad, equidad y respeto; (iii) cumplir con todas las regulaciones pertinentes que rigen la protección de los derechos laboral.

Subcomités [Sinopsis]

Estatutos sociales y otros convenios:

A continuación se incluye un resumen de las cláusulas estatutarias más relevantes del Administrador:

RSHM S. de R.L. de C.V. se constituyó mediante escritura pública número 77,509, de fecha 29 de agosto de 2016, otorgada ante el Lic. Roberto Núñez y Bandera, notario público número 1 de la Ciudad de México, cuyo primer testimonio se encuentra inscrito en el Registro Público de Comercio de la Ciudad de México bajo el folio mercantil electrónico número 562838 - 1 el día 1 de septiembre de 2016.

Objeto Social

De conformidad con los estatutos sociales del Administrador, el objeto social, consiste entre otras cosas, en lo siguiente:

a)Prestar y recibir todo tipo de servicios directa y/o indirectamente a través de terceros, a y con todo tipo de personas físicas y morales, incluyendo dependencias gubernamentales, dentro de México o en el extranjero incluyendo, de manera enunciativa más no limitativa, servicios de personal relacionados con actividades tales como: ventas, ingeniería, reparación y/o mantenimiento, inspección, asesoría técnica, administración, consultoría, supervisión, control, salubridad, seguridad privada, contabilidad, finanzas, capacitación, investigación, operación, desarrollo y mensajería.

b)Contratar, subcontratar, comisionar y encomendar a personas físicas o morales el diseño, la ejecución o la promoción de proyectos relacionados con la industria energética en general, incluyendo sin limitación, proyectos relacionados con exploración y producción, transportación y distribución de petróleo y gas, así como la generación de energía eléctrica, en los términos permitidos por el artículo veintisiete de la Constitución Políticas de los Estados Unidos Mexicanos y por sus disposiciones reglamentarias.

c)Celebrar todo tipo de convenios, contratos y documentos con toda clase de personas, físicas o morales, tanto del sector privado como público incluyendo, sin limitación, fideicomisos públicos o privados, dependencias del gobierno, empresas paraestatales, empresas de participación estatal mayoritaria, organismos públicos autónomos y cualquier otra clase de autoridades o entidades gubernamentales que sean necesarios o convenientes para la consecución del objeto social de la Sociedad.

d)Emitir, suscribir, aceptar, endosar, avalar, adquirir, vender, permutar, gravar y, en general, negociar cualquier tipo de títulos de crédito y llevar a cabo cualquier tipo de transacciones de créditos y garantías.

e)En general, celebrar y llevar a cabo, dentro de México o en el extranjero, por su cuenta o por cuenta de terceros, con personas físicas o morales, incluyendo cualquier dependencia gubernamental, toda clase de contratos, convenios o actos, ya sean principales o auxiliares, civiles o mercantiles, o de cualesquiera otra naturaleza, según sea necesario o conveniente para la realización de su objeto social.

Asamblea de Socios

La Asamblea de Socios es el órgano supremo de la Sociedad. Las asambleas de socios siempre se deberán reunir en el domicilio social, excepto en caso fortuito o fuerza mayor. La asamblea de socios deberá reunirse al menos una vez al año dentro de los cuatro meses siguientes a la clausura de cada ejercicio social. Las Asambleas de Socios podrán ser convocadas según sea el caso, por el gerente único, por el consejo de gerentes o por los socios que representen por lo menos 33% del capital social del Administrador; en el entendido que la asamblea de socios podrán reunirse sin convocatoria previa, si al momento de la votación se encuentra presente o representado el 100% del capital social de la Sociedad. Las resoluciones tomadas en una asamblea de socios se considerarán validas cuando fueren adoptadas por la mayoría de los socios presentes en la junta; en el entendido que una junta se considerará válidamente instalada cuando al menos 50% de las partes sociales estén representados en dicha asamblea.

Administración

La administración del Administrador recaerá en un gerente único o en el consejo de gerentes, según lo determine la asamblea de socios. Miembros de dicho consejo de gerentes, o el gerente único, durarán en su cargo por periodos de 1 año contado a partir de la fecha de su designación o ratificación.

Auditores externos de la fideicomitente:

No aplica

Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés de la fideicomitente:

El Administrador es una entidad de reciente creación sin antecedentes operativos. Actualmente el Administrador no ha celebrado operaciones con personas relacionadas. No obstante lo anterior, el Contrato de Fideicomiso regula ciertos escenarios en los que el Administrador y el Fideicomiso pudieren celebrar operaciones con conflicto de interés. Además de aquello, el Fideicomiso requiere que se obtenga la aprobación de la Asamblea de Tenedores en caso de que se realicen operaciones con Personas que se ubiquen en al menos uno de los dos supuestos siguientes: (y) que dichas Personas sean Personas Relacionadas de los Vehículos de Inversión, de las Entidades de Energía Renovable, del Administrador o del Fideicomitente, o (z) que dichas Personas tengan un conflicto de interés.

[425000-NBIS2] Información financiera del fideicomiso

Información financiera seleccionada del fideicomiso:

Toda vez que los Certificados fueron ofrecidos bajo la modalidad de Oferta Pública Restringida, toda la información financiera del fideicomiso se encuentra en los Estados Financieros del Fideicomiso, mismos que se adjuntan al presente Reporte Anual como Anexo "1".

Balance y resultados del fideicomiso

Estados de situación financiera
Al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022.
(Cifras en pesos mexicanos)

	Notas	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
Activo corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	3c y 5	$ 179,378,431	$ 39,050,304	$ 53,349,490
Impuestos a favor	10	64,020,642	54,579,388	45,428,245
IVA por acreditar		2,324	-	-
Cuentas por cobrar		147,702,444	1,754,199	1,745,960
Pagos anticipados		1,152,332	1,182,417	1,118,130

		$ 392,256,173	**$ 96,566,308**	**$ 101,641,825**
Activo no corriente				
Inversiones en empresas promovidas	7	$ 6,996,024,974	$ 5,661,470,127	$ 4,501,039,749
$		**$ 6,996,024,974**	**$ 5,661,470,127**	**$ 4,501,039,749**
Total de Activo		**$ 7,388,281,147**	**$ 5,758,036,435**	**$ 4,602,681,574**
Pasivo Corriente				
Acreedores diversos		$ 16,850	$ 26,476	$ 26,476
ISR Retenido por pagar		-	-	2,000
IVA retenido por pagar		-	-	2,135
		$ 16,850	**$ 26,476**	**$ 30,611**
Total de Pasivo		**$ 16,850**	**$ 26,476**	**$ 30,611**
Patrimonio				
Patrimonio		$ 6,756,699,549	$ 6,244,788,308	$ 5,081,936,138
Distribuciones		(261,798,404)	(151,197,042)	(151,197,042)
Pérdidas acumuladas		(335,581,307)	(328,088,132)	(221,620,368)
Resultado integral		1,228,944,459	(7,493,175)	(106,467,765)
Total de Patrimonio	**3k y 8**	**$ 7,388,264,297**	**$ 5,758,009,959**	**$ 4,602,650,963**
Total de Pasivo y Patrimonio		**$ 7,388,281,147**	**$ 5,758,036,435**	**$ 4,602,681,574**

Estados de resultados integrales
Por los periodos terminado al 31 de diciembre de 2024, 2023, y 2022
(Cifras en pesos mexicanos)

		Por los períodos terminados al 31 de diciembre		
	Notas	**2024**	**2023**	**2022**
Ingresos				
Cambio en el valor razonable de las inversiones en empresas promovidas		$730,054,937	$433,450,173	$148,712,218
Ingresos por intereses	5	13,148,375	4,879,415	2,103,395
Otros Ingresos		26,476	-	-
Ganancia en Venta de Inversiones		27,694	-	
Total de ingresos		**$ 743,257,482**	**$ 438,329,588**	**$ 150,815,613**

Gastos de administración				
Comisión por administración pagada al administrador	11	$ 53,751,272	$ 50,489,954	$ 110,993,423
Otros gastos generales		9,812,608	11,126,312	11,514,492
Total gastos de administración		**$ 63,563,880**	**$ 61,616,266**	**$ 122,507,915**
Ingresos y gastos financieros				
Utilidad (pérdida) cambiaria		$ 549,250,857	($384,206,497)	($134,775,463)
		$ 549,250,857	**($384,206,497)**	**($134,775,463)**
Pérdida integral		**$ 1,228,944,459**	**($7,493,175)**	**($106,467,765)**

Origen y aplicación de recursos

Estados de Flujos de Efectivo
Por el período terminado al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022.
(Cifras en pesos mexicanos)

	Por el período terminado al 31 de diciembre		
	2024	**2023**	**2022**
Flujos de efectivo de actividades de operación:			
Utilidad (pérdida integral)	$1,228,944,459	($7,493,175)	($106,467,765)
Ingresos por intereses	(13,148,375)	(4,879,415)	(2,103,395)

Cambio en el valor razonable de las inversiones en empresas promovidas	730,054,937	433,450,173	148,712,218
Fluctuación cambiaria no realizada	(2,338,676,368)	(640,556,975)	(1,067,020,644)
Ganancia en Venta de Inversiones	27,694	-	-
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Pagos anticipados	30,085	(64,287)	(484,152)
Intereses cobrados	13,148,375	4,879,415	2,103,395
Cuentas por cobrar	(145,948,245)	(4,134)	4,135
Impuestos a favor	(2,324)	(9,151,143)	(18,738,441)
IVA por recuperar	(9,441,254)	-	-
Cuentas por pagar	(9,626)	(8,240)	(531,058)
Aportaciones en inversiones en empresas promovidas, neto	277,769,074	(951,754,411)	(798,037,096)
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) actividades de operación	**(257,251,568)**	**($1,175,582,192)**	**($1,842,562,803)**
Flujos netos de efectivo actividades de financiamiento:			
Aportaciones de capital neto de gastos de emisión	$511,911,241	$1,162,852,171	$1,873,791,654
Distribuciones	(110,601,362)	-	(37,152,745)
Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por actividades de financiamiento	**$401,309,879**	**$1,162,852,171**	**$1,836,638,909**
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes	144,058,311	($12,730,021)	($5,923,894)
Fluctuación cambiaria de efectivo y equivalentes	($3,730,184)	($1,569,165)	($14,716,678)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	$39,050,304	$53,349,490	$73,990,062
Efectivo y equivalentes al final del periodo	**$179,378,431**	**$39,050,304**	**$53,349,490**

Movimientos en las cuentas para el manejo de efectivo

De conformidad con lo anterior, la tabla a continuación detalla la integración de los montos depositados en las Cuentas del Fideicomiso al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022, así como los rendimientos generados y la tasa promedio por el mismo periodo:

Cuenta	Tasa	Vencimiento	Saldo al 31 de diciembre de 2024	Saldo al 31 de diciembre de 2023	Saldo al 31 de diciembre de 2022
18037-6	7.75%	2 días	$ 58,521,327	$ 6,128,232	$ 15,122,171
5103671	7.75%	2 días	280,227	390,251	412,012
5103698	7.75%	2 días	16,208,985	14,701,643	13,405,015
5103647	7.75%	2 días	24	1,259,515	719,710
5103663	7.75%	2 días	80,150,170	248,328	226,433
5103663 USD			99	62	72
18037-6 USD			24,217,599	16,322,273	23,464,077
Total			**$ 179,378,431**	**$ 39,050,304.00**	**$ 53,349,490.00**

Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022, el Fideicomiso devengó ingresos por intereses por $13,148,375, $ 4,879,415 y $ 2,103,395 respectivamente, los cuales fueron reconocidos en los resultados de cada periodo.

Índices y razones financieras

Razones financieras del Fideicomiso

	2024	2023	2022
Liquidez (1)	23,279.51	3,647.31	3,320.53
Solvencia (2)	0.00023%	0.00046%	0.00067%
Eficiencia Operativa (3)	7.33%	12.50%	3.94%
Rentabilidad de los activos netos (4)	16.63%	-0.13%	-2.31%

2024

(1) Para el año 2024 por cada $1 de obligación vigente, el Fideicomiso cuenta con $23,279.51 pesos para hacerle frente a sus obligaciones. El Fideicomiso cuenta con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Para 2024 el fideicomiso llevo a cabo la venta de una de las empresas promovidas, así como diversas distribuciones lo que derivó en el incremento del efectivo con el que contaba.

(2) Para el año 2024 el total de las obligaciones representan el 0.00023% del total de los activos. Para el año 2023 el total de las obligaciones representan el 0.00046% del total de los activos.

(3) La eficiencia operativa para el año 2024 es de 7.33%, disminuyendo 5.17% respecto a 2023, debido a que el total de los ingresos por intereses al término del ejercicio fue de $13,148,375 y el efectivo $179,378,431 pesos por lo que el interés que genera con el efectivo con el que cuenta el fideicomiso genera un incremento en la eficiencia operativa, debido a las venta y distribuciones de las empresas promovidas.

(4) La rentabilidad de los activos netos del Fideicomiso para el año 2024 es de 16.63%, aumentando 16.76% respecto de 2023 ya que tenemos como resultado de la operación una utilidad de $1,228,944,459 incrementando $1,236,437,633 respecto a 2023. Debido al desempeño de las empresas promovidas.

2023

(1) Para el año 2023 por cada $1 de obligación vigente, el Fideicomiso cuenta con $3,647.31 pesos para hacerle frente a sus obligaciones. El Fideicomiso cuenta con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Para 2023 el fideicomiso llevo a cabo diferentes inversiones en Empresas Promovidas lo que derivó en la disminución del efectivo con el que contaba.

(2) Para el año 2023 el total de las obligaciones representan el 0.00046% del total de los activos. Para el año 2022 el total de las obligaciones representan el 0.00067% del total de los activos.

(3) La eficiencia operativa para el año 2023 es de 12.5%, aumentando 8.55% respecto a 2022, debido a que el total de los ingresos por intereses al término del ejercicio fue de $ 4,879,415 y el efectivo $ 39,050,304 pesos por lo que el interés que genera con el efectivo con el que cuenta el fideicomiso genera una disminución en la eficiencia operativa, debido a las nuevas inversiones en empresas promovidas.

(4) La rentabilidad de los activos netos del Fideicomiso para el año 2023 es de (0.13%), aumentando 2.18% respecto de 2022 ya que tenemos como resultado de la operación una pérdida de $ 7,493,175 disminuyendo 98,974,590 respecto a 2022. Debido al desempeño negativo de las empresas promovidas.

2022

(1) Para el año 2022 por cada $1 de obligación vigente, el Fideicomiso cuenta con $3,320.53 pesos para hacerle frente a sus obligaciones. El Fideicomiso cuenta con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Para 2022 el fideicomiso llevo a cabo diferentes inversiones en Empresas Promovidas lo que derivó en la disminución del efectivo con el que contaba.

(2) Para el año 2022 el total de las obligaciones representan el 0.00067% del total de los activos. Para el año 2021 el total de las obligaciones representan el 0.00092% del total de los activos.

(3) La eficiencia operativa para el año 2022 es de 3.94%, aumentando 2.62% respecto a 2021, debido a que el total de los ingresos por intereses al término del ejercicio fue de $2,103,395 y el efectivo $53,349,490 pesos por lo que el interés que genera con el efectivo con el que cuenta el fideicomiso genera una disminución en la eficiencia operativa, debido a las nuevas inversiones en empresas promovidas.

(4) La rentabilidad de los activos netos del Fideicomiso para el año 2022 es de (2.31%), aumentando 1.58% respecto de 2021, ya que tenemos como resultado de la operación una pérdida de $106,467,765 disminuyendo 5,372,935 respecto a 2021. Debido al desempeño negativo de las empresas promovidas.

2021

(1) Para el año 2021 por cada $1 de obligación vigente, el Fideicomiso cuenta con $3,872.50 pesos para hacerle frente a sus obligaciones. El Fideicomiso cuenta con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Para 2021 el fideicomiso llevo a cabo diferentes inversiones en Empresas Promovidas lo que derivó en la disminución del efectivo con el que contaba.

(2) Para el año 2021 el total de las obligaciones representan el 0.00092% del total de los activos. Para el año 2020 el total de las obligaciones representan el 0.00133% del total de los activos.

(3) La eficiencia operativa para el año 2021 es de 1.32%, disminuyendo 0.32% respecto a 2020, debido a que el total de los ingresos por intereses al término del ejercicio fue de $976,980 y el efectivo $73,990,062 pesos por lo que el interés que genera con el efectivo con el que cuenta el fideicomiso genera una disminución en la eficiencia operativa, debido a las nuevas inversiones en empresas promovidas.

(4) La rentabilidad de los activos netos del Fideicomiso para el año 2021 es de 3.89%, disminuyendo 9.78% respecto de 2020, ya que tenemos como resultado de la operación una pérdida de $111,840,700 disminuyendo 229,452,716 respecto a 2020. Debido al desempeño negativo de las empresas promovidas.

2020

(1) Para el año 2020 por cada $1 de obligación vigente, el Fideicomiso cuenta con $4,557.99 pesos para hacerle frente a sus obligaciones. El Fideicomiso cuenta con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Para 2020 el fideicomiso llevo a cabo diferentes inversiones en Empresas Promovidas lo que derivó en la disminución del efectivo con el que contaba.

(2) Para el año 2020 el total de las obligaciones representan el 0.001% del total de los activos. Para el año 2019 el total de las obligaciones representan el 0.05% del total de los activos.

(3) La eficiencia operativa para el año 2020 es de 1.64%, aumentando 0.33% respecto a 2019, debido a que el total de los ingresos por intereses al término del ejercicio fue de $1,614,449 y el efectivo $98,602,493 pesos por lo que el interés que genera con el efectivo con el que cuenta el fideicomiso genera un aumento en la eficiencia operativa.

(4) La rentabilidad de los activos netos del Fideicomiso para el año 2020 es de 1,698%, aumentando 1009% respecto de 2019, ya que tenemos como resultado de la operación una utilidad de $117,612,016, aumentando 311,931,869 respecto a 2019.

Información financiera seleccionada de las sociedades respecto de las cuales el fideicomiso invierta o adquiera títulos representativos de su capital social, que no se consoliden en la información financiera del fideicomiso:

Información seleccionada de la inversión EMA Holdings Power Mexico, L.P. (con participación por el Fideicomiso de 23.23%).

(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

Concepto	EMA Holdings Power Mexico, L.P. (no auditado) 2024	EMA Holdings Power Mexico, L.P. (no auditado) 2023	EMA Holdings Power Mexico, L.P. (no auditado) 2022	EMA Holdings Power Mexico, L.P. (no auditado) 2021	EMA Holdings Power Mexico, L.P. (no auditado) 2020
Total Activo					1,367,493
Total Patrimonio					1,340,433
Total Resultado del Ejercicio ganancia / (perdida)					(16,193)

El incremento en activo durante el ejercicio 2020 fue relacionado a la adquisición de una central eléctrica en junio de 2020. La información financiera presentada en esta sección presentada fue convertida de la moneda de presentación de la información financiera de la inversión a pesos mexicanos para conveniencia del lector, utilizando un tipo de cambio de 19.9087 e 18.8642, respectivamente. Esta información no es indicativa del desempeño futuro de la inversión.

Informe de créditos relevantes del fideicomiso:

El Fideicomiso informa que desde su constitución y hasta la fecha de cierre del presente Reporte Anual, no tiene creditos con instituciones financieras, por lo tanto no hay información que revelar.

Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación (fideicomiso):

No aplica

Resultados de la operación del fideicomiso:

Estados de resultados integrales
Por los periodos terminado al 31 de diciembre de 2024, 2023, y 2022
(Cifras en pesos mexicanos)

		Por los períodos terminados al 31 de diciembre		
	Notas	**2024**	**2023**	**2022**
Ingresos				
Cambio en el valor razonable de las inversiones en empresas promovidas		$730,054,937	$433,450,173	$148,712,218
Ingresos por intereses	5	13,148,375	4,879,415	2,103,395
Otros Ingresos		26,476	-	-
Ganancia en Venta de Inversiones		27,694	-	
Total de ingresos		**$ 743,257,482**	**$ 438,329,588**	**$ 150,815,613**
Gastos de administración				
Comisión por administración pagada al administrador	11	$ 53,751,272	$ 50,489,954	$ 110,993,423
Otros gastos generales		9,812,608	11,126,312	11,514,492
Total gastos de administración		**$ 63,563,880**	**$ 61,616,266**	**$ 122,507,915**
Ingresos y gastos financieros				
Utilidad (pérdida) cambiaria		$ 549,250,857	($384,206,497)	($134,775,463)
		$ 549,250,857	**($384,206,497)**	**($134,775,463)**
Pérdida integral		**$ 1,228,944,459**	**($7,493,175)**	**($106,467,765)**

Situación financiera, liquidez y recursos de capital del fideicomiso:

Estados de situación financiera
Al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022.
(Cifras en pesos mexicanos)

	Notas	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
Activo corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	3c y 5	$ 179,378,431	$ 39,050,304	$ 53,349,490
Impuestos a favor	10	64,020,642	54,579,388	45,428,245
IVA por acreditar		2,324	-	-
Cuentas por cobrar		147,702,444	1,754,199	1,745,960
Pagos anticipados		1,152,332	1,182,417	1,118,130
		$ 392,256,173	**$ 96,566,308**	**$ 101,641,825**
Activo no corriente				
Inversiones en empresas promovidas	7	$ 6,996,024,974	$ 5,661,470,127	$ 4,501,039,749
$		**$ 6,996,024,974**	**$ 5,661,470,127**	**$ 4,501,039,749**
Total de Activo		**$ 7,388,281,147**	**$ 5,758,036,435**	**$ 4,602,681,574**
Pasivo Corriente				
Acreedores diversos		$ 16,850	$ 26,476	$ 26,476
ISR Retenido por pagar		-	-	2,000
IVA retenido por pagar		-	-	2,135
		$ 16,850	**$ 26,476**	**$ 30,611**
Total de Pasivo		**$ 16,850**	**$ 26,476**	**$ 30,611**
Patrimonio				
Patrimonio		$ 6,756,699,549	$ 6,244,788,308	$ 5,081,936,138
Distribuciones		(261,798,404)	(151,197,042)	(151,197,042)
Pérdidas acumuladas		(335,581,307)	(328,088,132)	(221,620,368)
Resultado integral		1,228,944,459	(7,493,175)	(106,467,765)

Total de Patrimonio	**3k y 8**	**$ 7,388,264,297**	**$ 5,758,009,959**	**$ 4,602,650,963**
Total de Pasivo y Patrimonio		**$ 7,388,281,147**	**$ 5,758,036,435**	**$ 4,602,681,574**

Control Interno del fideicomiso:

No aplica

[426000-NBIS2] Información financiera de la fideicomitente

Información financiera seleccionada de la fideicomitente:

Toda vez que los Certificados fueron ofrecidos bajo la modalidad de Oferta Pública Restringida, toda la información financiera del fideicomiso se encuentra en los Estados Financieros del Fideicomiso, mismos que se adjuntan al presente Reporte Anual como Anexo “1”

Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera del fideicomitente:

No aplica

Resultados de la operación de la fideicomitente:

No aplica

Situación financiera, liquidez y recursos de capital de la fideicomitente:

No aplica

Control interno de la fideicomitente:

No aplica

Av. Ejército Nacional 843-B
Antara Polanco
11520 Mexico
Tel: +55 5283 1300
Fax: +55 5283 1392
ey.com/mx

Construyendo un mejor entorno de negocios

30 de abril de 2025

Declaración del Auditor externo

El suscrito, en mi carácter de Socio y apoderado legal de Mancera, S.C., manifiesto bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados que contiene el presente reporte anual de **Fideicomiso Irrevocable de Emisión de Certificados Bursátiles F/18037-6,** por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2024, fueron dictaminados con fecha 30 de abril de 2025, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, el suscrito manifiesta que ha leído el presente reporte anual y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tiene conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros consolidados dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, el suscrito no fue contratado y no realizó procedimientos adicionales con el objeto de expresar su opinión respecto de la otra información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros por él dictaminados.



C.P.C. Sergio R. Betancourt Gómez
Socio y Apoderado Legal
Mancera, S.C. Integrante de Ernst & Young Global Limited

Fiduciario Emisor

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que nuestra representada en su carácter de fiduciario, preparó la información financiera relativa al patrimonio del fideicomiso 180376, así como la información relacionada con los valores emitidos y los contratos aplicables, contenida en el presente reporte anual al 31 de diciembre de 2024, la cual, a su leal saber y entender, refleja razonablemente su situación y que se cercioró de que en el periodo reportado no existieran diferencias relevantes entre los ingresos del fideicomiso atribuibles a los bienes, derechos o valores fideicomitidos y la información que recibió del administrador u operador relativa a la cobranza de dichos bienes, derechos o valores.

Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance de las actividades para las que fue contratada, no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Banco Citi México, S.A., Institución De Banca Múltiple, Grupo Financiero Citi México, División Fiduciaria
(Como Causahabiente De Banco Nacional De México, S.A., Integrante Del Grupo Financiero Banamex, División Fiduciaria)
del Fideicomiso No. 18037-6

Por: Miguel Alberto Hernández Martínez de Escobar
Delegado Fiduciario

Por: Juan Didier Martinez Sanchez
Delegado Fiduciario

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2024, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en estos estados financieros o que los mismos contengan información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Banco Citi México, S.A., Institución De Banca Múltiple, Grupo Financiero Citi México, División Fiduciaria
(Como Causahabiente De Banco Nacional De México, S.A., Integrante Del Grupo Financiero Banamex, División Fiduciaria)
del Fideicomiso No. 18037-6



Por: Miguel Alberto

Hernández

Martínez de Escobar

Delegado Fiduciario



Por: Juan Didier

Martínez Sanchez

Delegado Fiduciario

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a los ingresos, rendimientos o cualesquiera otras cantidades provenientes de los bienes, derechos o valores fideicomitidos contenida en el presente Reporte Anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Reporte Anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

RSHM, S. de R.L. de C.V.

Juan Pablo Visoso Lomelín
Director General

Thomas Smith
Director de Finanzas

Robert Gray
Director Jurídico

Representante Común.

“El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que su representada en su carácter de representante común, revisó la información financiera relativa al patrimonio del fideicomiso, así como la relacionada con los valores emitidos, los contratos aplicables y los ingresos, rendimientos o cualesquiera otras cantidades provenientes de los bienes, derechos o valores fideicomitidos, contenida en el presente reporte anual, la cual a su leal saber y entender, refleja razonablemente su situación.”

Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero en su carácter de representante común de los Tenedores de los Certificados Bursátiles Fiduciarios de Desarrollo, con clave de pizarra RSRENCK 17, F/18037-6.

Reporte anual correspondiente al ejercicio 2024



_____

Jacqueline Nayeli Parra Mota
Apoderado

DECLARACIONES DE LA ADMINISTRACIÓN DEL FIDEICOMISO

De conformidad con el Artículo 32 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Entidades y Emisoras supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "Comisión") que contraten servicios de auditoría externa de Estados Financieros Básicos (las "Disposiciones") emitidas por la Comisión, la administración del fideicomiso declara:

I. Que hemos revisado la información presentada en los estados financieros básicos dictaminados a que hacen referencia las Disposiciones.

II. Que los estados financieros básicos dictaminados no contienen información sobre hechos falsos, así como que no hemos omitido algún hecho o evento relevante, que sea de su conocimiento, que pudiera resultar necesario para su correcta interpretación a la luz de las disposiciones bajo las cuales fueron preparados.

III. Que los estados financieros básicos dictaminados y la información adicional a estos, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera y los resultados de las operaciones del fideicomiso.

IV. Que se han establecido y mantenido controles internos, así como procedimientos relativos a la revelación de información financiera relevante.

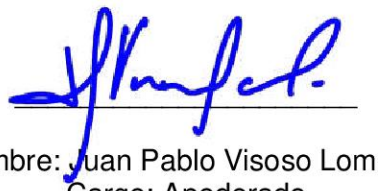
V. Que se han diseñado controles internos con el objetivo de asegurar que los aspectos importantes y la información relacionada con el fideicomiso y con las entidades con las que realicen acuerdos con control conjunto se hagan del conocimiento de la administración.

VI. Que hemos revelado a los auditores externos independientes, mediante comunicaciones oportunas, las deficiencias significativas detectadas en el diseño y operación del control interno que pudieran afectar de manera adversa, entre otras, a la función de registro, proceso y reporte de la información financiera.

VII. Que hemos revelado a los auditores externos independientes cualquier presunto fraude o irregularidad, que sea de su conocimiento e involucre a la administración o a cualquier otro empleado que desempeñe un papel importante, relacionado con los controles internos.

Atentamente,

RSHM, S. de R.L. de C.V.



Nombre: Juan Pablo Visoso Lomelín
Cargo: Apoderado

[432000-NBIS2] Anexos

Estados Financieros (Dictaminados):	
Información adicional, en su caso, estados financieros dictaminados del fideicomitente, administrador del patrimonio del fideicomiso o a quien se le encomienden dichas funciones, otros terceros obligados con el fideicomiso o los tenedores de los valores tales como avales, garantes, contrapartes en operaciones financieras derivadas o de cobertura, apoyos crediticios, o cualquier deudor relevante; siempre y cuando exista dependencia total o parcial sobre el cumplimiento de las obligaciones:	
Valuador independiente:	

Nombre y cargo de personas responsables (PDF)

Av. Ejército Nacional 843-B
Antara Polanco
11520 Mexico
Tel: +55 5283 1300
Fax: +55 5283 1392
ey.com/mx

Construyendo un mejor entorno de negocios

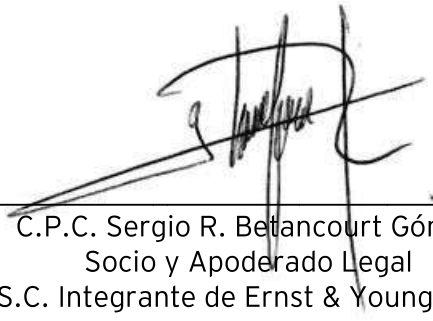
30 de abril de 2025

Declaración del Auditor externo

El suscrito, en mi carácter de Socio y apoderado legal de Mancera, S.C., manifiesto bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados que contiene el presente reporte anual de **Fideicomiso Irrevocable de Emisión de Certificados Bursátiles F/18037-6,** por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2024, fueron dictaminados con fecha 30 de abril de 2025, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, el suscrito manifiesta que ha leído el presente reporte anual y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tiene conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros consolidados dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, el suscrito no fue contratado y no realizó procedimientos adicionales con el objeto de expresar su opinión respecto de la otra información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros por él dictaminados.



C.P.C. Sergio R. Betancourt Gómez
Socio y Apoderado Legal
Mancera, S.C. Integrante de Ernst & Young Global Limited

Fiduciario Emisor

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que nuestra representada en su carácter de fiduciario, preparó la información financiera relativa al patrimonio del fideicomiso 180376, así como la información relacionada con los valores emitidos y los contratos aplicables, contenida en el presente reporte anual al 31 de diciembre de 2024, la cual, a su leal saber y entender, refleja razonablemente su situación y que se cercioró de que en el período reportado no existieran diferencias relevantes entre los ingresos del fideicomiso atribuibles a los bienes, derechos o valores fideicomitidos y la información que recibió del administrador u operador relativa a la cobranza de dichos bienes, derechos o valores.

Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance de las actividades para las que fue contratada, no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Banco Citi México, S.A., Institución De Banca Múltiple, Grupo Financiero Citi México, División Fiduciaria
(Como Causahabiente De Banco Nacional De México, S.A., Integrante Del Grupo Financiero Banamex, División Fiduciaria)
del Fideicomiso No. 18037-6



Por: Miguel Alberto

Hernández

Martínez de Escobar

Delegado Fiduciario



Por: Juan Didier

Martínez Sanchez

Delegado Fiduciario

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2024, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en estos estados financieros o que los mismos contengan información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Banco Citi México, S.A., Institución De Banca Múltiple, Grupo Financiero Citi México, División Fiduciaria
(Como Causahabiente De Banco Nacional De México, S.A., Integrante Del Grupo Financiero Banamex, División Fiduciaria)
del Fideicomiso No. 18037-6



Por: Miguel Alberto

Hernández

Martínez de Escobar

Delegado Fiduciario



Por: Juan Didier

Martínez Sanchez

Delegado Fiduciario

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a los ingresos, rendimientos o cualesquiera otras cantidades provenientes de los bienes, derechos o valores fideicomitidos contenida en el presente Reporte Anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Reporte Anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

RSHM, S. de R.L. de C.V.

Juan Pablo Visoso Lomelín
Director General

Thomas Smith
Director de Finanzas

Robert Gray
Director Jurídico

Representante Común.

“El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que su representada en su carácter de representante común, revisó la información financiera relativa al patrimonio del fideicomiso, así como la relacionada con los valores emitidos, los contratos aplicables y los ingresos, rendimientos o cualesquiera otras cantidades provenientes de los bienes, derechos o valores fideicomitidos, contenida en el presente reporte anual, la cual a su leal saber y entender, refleja razonablemente su situación.”

Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero en su carácter de representante común de los Tenedores de los Certificados Bursátiles Fiduciarios de Desarrollo, con clave de pizarra RSRENCK 17, F/18037-6.

Reporte anual correspondiente al ejercicio 2024



_____

Jacqueline Nayeli Parra Mota
Apoderado

DECLARACIONES DE LA ADMINISTRACIÓN DEL FIDEICOMISO

De conformidad con el Artículo 32 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Entidades y Emisoras supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "Comisión") que contraten servicios de auditoría externa de Estados Financieros Básicos (las "Disposiciones") emitidas por la Comisión, la administración del fideicomiso declara:

I. Que hemos revisado la información presentada en los estados financieros básicos dictaminados a que hacen referencia las Disposiciones.

II. Que los estados financieros básicos dictaminados no contienen información sobre hechos falsos, así como que no hemos omitido algún hecho o evento relevante, que sea de su conocimiento, que pudiera resultar necesario para su correcta interpretación a la luz de las disposiciones bajo las cuales fueron preparados.

III. Que los estados financieros básicos dictaminados y la información adicional a estos, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera y los resultados de las operaciones del fideicomiso.

IV. Que se han establecido y mantenido controles internos, así como procedimientos relativos a la revelación de información financiera relevante.

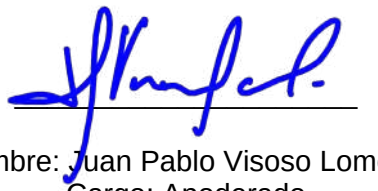
V. Que se han diseñado controles internos con el objetivo de asegurar que los aspectos importantes y la información relacionada con el fideicomiso y con las entidades con las que realicen acuerdos con control conjunto se hagan del conocimiento de la administración.

VI. Que hemos revelado a los auditores externos independientes, mediante comunicaciones oportunas, las deficiencias significativas detectadas en el diseño y operación del control interno que pudieran afectar de manera adversa, entre otras, a la función de registro, proceso y reporte de la información financiera.

VII. Que hemos revelado a los auditores externos independientes cualquier presunto fraude o irregularidad, que sea de su conocimiento e involucre a la administración o a cualquier otro empleado que desempeñe un papel importante, relacionado con los controles internos.

Atentamente,

RSHM, S. de R.L. de C.V.



Nombre: Juan Pablo Visoso Lomelín
Cargo: Apoderado

Estados Financieros (Dictaminados)

Av. Ejército Nacional 843-B Tel: +55 5283 1300
Antara Polanco
11520 México ey.com/mx

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Fideicomitente, Fideicomisarios y Comité Técnico.
Fideicomiso Irrevocable de emisión
de Certificados Bursátiles F/18037-6

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos del Fideicomiso Irrevocable de emisión de Certificados Bursátiles F/18037-6 ("fideicomiso"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024, el estado de resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera del Fideicomiso Irrevocable de emisión de Certificados Bursátiles F/18037-6 al 31 de diciembre de 2024, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF").

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes del Fideicomiso de conformidad con el *"Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia)"* ("Código de Ética del IESBA") junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en México por el *"Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos"* ("Código de Ética del IMCP") y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Asuntos clave de la auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Por el asunto clave de auditoría, describimos como se abordó el mismo en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido las responsabilidades descritas en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe, incluyendo las relacionadas con los asuntos claves de auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyo la aplicación de procedimientos diseñados a responder a nuestra evaluación de los riesgos de desviación material de los estados financieros adjuntos. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos aplicados para abordar los asuntos clave de la auditoría descritos más adelante, proporcionan las bases para nuestra opinión de auditoría de los estados financieros adjuntos.

Inversiones en empresas promovidas

Descripción del asunto clave de la auditoría

Hemos considerado la determinación del valor razonable de las inversiones en empresas promovidas como un asunto clave de auditoría, debido a que este rubro requiere de la aplicación de juicio significativo por parte de la administración del fideicomiso, el uso de supuestos subjetivos, estimaciones significativas y técnicas de valuación complejas aplicables a instrumentos financieros de la jerarquía del Nivel 3 del valor razonable conforme a la NIIF 13 "Medición del Valor Razonable".

En las Notas 3 y 4 de los estados financieros adjuntos, se describe la política contable sobre las técnicas de valuación y los supuestos utilizados para la determinación del valor razonable de las inversiones, así como los saldos al cierre del año.

Como nuestra auditoría abordo el asunto

Evaluamos la metodología y supuestos aplicados por la administración para la determinación del valor razonable de las inversiones en empresas promovidas, considerando las proyecciones de flujo de efectivo, ingresos, costos y gastos esperados. Evaluamos la tasa de descuento utilizada por la administración en la metodología de la determinación del valor razonable de las inversiones en empresas promovidas.

Involucramos a nuestros especialistas de valuación para asistirnos en la valuación de los supuestos significativos y la metodología utilizada por la Administración, así como los métodos y prácticas comúnmente utilizados y aceptados en la industria.

Evaluamos el juicio profesional aplicado, supuestos y estimaciones aplicados en la determinación del valor razonable de las inversiones en empresas promovidas. Analizamos las estrategias comerciales consideradas en las estimaciones futuras de flujos de efectivo que sirvieron de base de para determinación del valor razonable de las empresas promovidas, considerando el entorno macroeconómico, y comparamos los rendimientos esperados con información de mercado comparable disponible.

Evaluamos la presentación y revelaciones en los estados financieros al 31 diciembre de 2024 adjuntos, relacionadas con el valor razonable de las inversiones en empresas promovidas.

Otra información

La Administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el Reporte Anual presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV") y el informe anual presentado a los accionistas, pero no incluye los estados financieros, ni nuestro informe de auditoría correspondiente.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer y considerar la otra confirmación y, al hacerlo, considerar si existe una inconsistencia material entre la otra información y los estados financieros o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una desviación material en la otra información por algún motivo, así como emitir la declaración sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que hay una desviación material en esta otra información, estamos obligados a informar sobre de ello. No tenemos nada para informar a este respecto.

Responsabilidades de la Administración del Fideicomiso en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internaciones de Información Financiera, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad del Fideicomiso para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar el Fideicomiso o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

El administrador del Fideicomiso es el responsable de la supervisión del proceso de información financiera del Fideicomiso.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fideicomiso.

- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Fideicomiso deje de continuar como negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

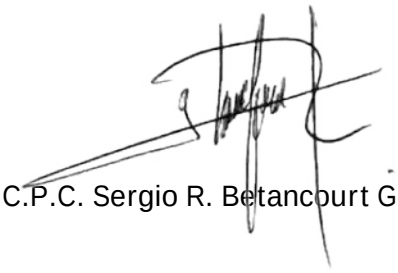
Comunicamos al Comité Técnico y a la Asamblea de Tenedores del Fideicomiso en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Comité Técnico y a la Asamblea de Tenedores del Fideicomiso una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración del Fideicomiso, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos dichos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se deberá comunicar en nuestro informe cuando se espera razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público de dicho asunto.

El socio responsable de la auditoría es quién suscribe este informe.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global Limited



C.P.C. Sergio R. Betancourt Gómez

Ciudad de México
30 de abril de 2025

Fideicomiso Irrevocable F/18037-6

Banco Citi México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Citi México, División Fiduciaria, (como causahabiente de Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, División Fiduciaria)

Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

ÍNDICE

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2024 y 2023	**Página**
Estados de Situación Financiera	1
Estados de Resultados Integrales	2
Estados de Cambios en el Patrimonio	3
Estados de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NÚMERO F/18037-6

Estados de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023
(Cifras en pesos mexicanos)

	Notas	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.c y 5	$ 179,378,431	$ 39,050,304
Impuestos a favor	10	64,020,642	54,579,388
Iva por acreditar		2,324	-
Cuentas por cobrar		147,702,444	1,754,199
Pagos anticipados		1,152,332	1,182,417
		$ 392,256,173	**$ 96,566,308**
Activo no corriente			
Inversiones en empresas promovidas	7	6,996,024,974	5,661,470,127
		$ 6,996,024,974	**$ 5,661,470,127**
Total de Activo		**$ 7,388,281,147**	**$ 5,758,036,435**
Pasivo Corriente			
Cuentas por pagar		$ 16,850	$ 26,476
Total de Pasivo		**$ 16,850**	**$ 26,476**
Patrimonio			
Patrimonio		$ 6,756,699,549	$ 6,244,788,308
Distribuciones		(261,798,404)	(151,197,042)
Pérdidas acumuladas		(335,581,307)	(328,088,132)
Utilidad integral		1,228,944,459	(7,493,175)
Total de Patrimonio	3.k y 8	**$ 7,388,264,297**	**$ 5,758,009,959**
Total de Pasivo y Patrimonio		**$ 7,388,281,147**	**$ 5,758,036,435**

Las notas son parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES
FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NÚMERO F/18037-6

Estados de Resultados Integrales
Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras en pesos mexicanos)

		Por los períodos terminados al 31 de diciembre	
	Notas	**2024**	**2023**
Ingresos			
Cambio en el valor razonable de las inversiones en empresas promovidas		$ 730,054,937	$ 433,450,173
Ingresos por intereses	5	$ 13,148,375	$ 4,879,415
Otros ingresos		26,476	-
Ganancia en Venta de Inversiones		27,694	-
Total de ingresos		**$ 743,257,482**	**$ 438,329,588**
Gastos			
Comisión por administración pagada al administrador		53,751,272	50,489,954
Otros gastos generales	11	9,812,608	11,126,312
Total de gastos		**$ 63,563,880**	**$ 61,616,266**
Ingresos y gastos financieros			
Utilidad (pérdida) cambiaria		549,250,857	(384,206,497)
		$ 549,250,857	**(384,206,497)**
Utilidad (Pérdida) Integral		**$ 1,228,944,459**	**($ 7,493,175)**

Las notas son parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NÚMERO F/18037-6

Estados de Cambios en el Patrimonio
Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras en pesos mexicanos)

	Patrimonio	**Resultados acumulados**	**Total**
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**$ 4,930,739,095**	**(328,088,132)**	**$ 4,602,650,963**
Distribuciones	-	-	-
Gastos de emisión	-	-	-
Aportaciones de capital	1,162,852,171	-	1,162,852,171
Resultado integral	-	(7,493,175)	(7,493,175)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**$ 6,093,591,266**	**(335,581,307)**	**$ 5,758,009,959**
Distribuciones	(110,601,362)	-	(110,601,362)
Gastos de emisión	(688,757)	-	(688,757)
Aportaciones de capital	512,599,998	-	512,599,998
Resultado integral	-	1,228,944,459	1,228,944,459
Saldo al 31 de diciembre de 2024	**$ 6,494,901,145**	**$ 893,363,152**	**$ 7,388,264,297**

Las notas son parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES
FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NÚMERO F/18037-6

Estados de Flujos de Efectivo
Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras en pesos mexicanos)

	Por el período terminado al 31 de diciembre	
	2024	**2023**
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) integral	$ 1,228,944,459	($ 7,493,175)
Ingresos por intereses	(13,148,375)	(4,879,415)
Cambio en el valor razonable de las inversiones en empresas promovidas	730,054,937	433,450,173
Fluctuación cambiaria no realizada	(2,338,676,368)	(640,556,975)
Ganancia en Venta de Inversiones	27,694	-
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Pagos anticipados	30,085	(64,287)
Intereses cobrados	13,148,375	4,879,415
Cuentas por cobrar	(145,948,245)	(4,134)
Impuestos a favor	(2,324)	(9,151,143)
Iva por recuperar	(9,441,254)	-
Cuentas por pagar	(9,626)	(8,240)
Aportaciones en inversiones en empresas promovidas, neto	277,769,074	(951,754,411)
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de operación	**(257,251,568)**	**(1,175,582,192)**
Flujos netos de efectivo actividades de financiamiento:		
Aportaciones de capital neto de gastos de emisión	511,911,241	1,162,852,171
Distribuciones	(110,601,362)	-
Flujos netos de efectivo generados por actividades de financiamiento	**$ 401,309,879**	**$ 1,162,852,171**
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes	144,058,311	(12,730,021)
Fluctuación cambiaria de efectivo y equivalentes	(3,730,184)	(1,569,165)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	$ 39,050,304	$ 53,349,490
Efectivo y equivalentes al final del periodo	**$ 179,378,431**	**$ 39,050,304**

Las notas son parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NÚMERO F/18037-6

Notas a los Estados Financieros por el periodo al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras en pesos mexicanos)

(1) Naturaleza, actividad y operaciones sobresalientes del Fideicomiso –

Constitución-

El 22 de noviembre de 2017, se celebró el contrato de Fideicomiso irrevocable denominado "Fideicomiso Irrevocable Número F/18037-6" (el Fideicomiso) para la emisión de certificados bursátiles fiduciarios de los denominados Certificados Bursátiles Fiduciarios (los Certificados), con vencimiento a 10 años.

El 29 de noviembre de 2017, el Fideicomiso emitió los Certificados, siendo la fecha de vencimiento de los mismos el 26 de noviembre de 2027; el contrato de Fideicomiso tiene una Fecha de Terminación Programada en la fecha que será el décimo aniversario de la Fecha de Emisión (es decir, el 26 de noviembre de 2027); en el entendido que la fecha de vencimiento de terminación programada podrá ser extendida por la Asamblea de Tenedores, a propuesta del Administrador, con la aprobación previa del Comité de Inversión. No obstante lo anterior, la Asamblea de Tenedores podrá aprobar la terminación anticipada del Fideicomiso (con la aprobación previa del Comité de Inversión) en el supuesto de que haya concluido el Periodo de Inversión y que todas las Inversiones hayan sido objeto de una desinversión, o hayan sido declaradas como pérdida por la Asamblea de Tenedores mediante resolución adoptada por los Tenedores que representen la mayoría de los Certificados en circulación, en cuyo caso la Asamblea de Tenedores (con la aprobación previa del Comité de Inversión) podrá resolver que se distribuya todo el efectivo remanente en las cuentas del Fideicomiso de conformidad con lo establecido en el Contrato de Fideicomiso.

El detalle de los Certificados Emitidos en la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV") e identificados con la clave de pizarra "RSRENCK17" se muestra a continuación:

Número de Certificados Bursátiles	Precio de colocación de los Certificados Bursátiles	Monto de la oferta Pública
16,000,000	$100.00	$1,600,000,000

El Fideicomiso es una entidad constituida bajo las leyes mexicanas con domicilio en la Ciudad México, en México.

Estructura-

Son partes del Fideicomiso los siguientes:

Fideicomitente y Fideicomisario en segundo lugar: RSHM S. de R.L. de C.V. ("RSHM") con domicilio ubicado en Av. Emilio Castelar 75. Piso 2, Oficina 2ª, Polanco IV Sección Miguel Hidalgo, Ciudad de México, Ciudad de México, México.

Fideicomisarios en primer lugar: los tenedores de los certificados, exclusivamente por lo que se refiere al derecho de recibir distribuciones de todo tipo provenientes del Fideicomiso y el Fideicomisario en segundo lugar, por lo que se refiere al derecho de recibir distribuciones por desempeño, según lo establece el contrato del Fideicomiso en su cláusula XII.

Fiduciario:
Banco Citi México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Citi México, División Fiduciaria, (como causahabiente de Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, División Fiduciaria) con domicilio ubicado en Avenida Revolución 1267, piso 11, Colonia Los Alpes, Alcaldía Álvaro Obregón, Código Postal 01010, Ciudad de México, México.

Administrador-
RSHM S. de R.L. de C.V.

Representante Común-
Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero con domicilio ubicado en Av. Paseo de la Reforma 284, Piso 9, C.P. 066400, Ciudad de México

Patrimonio del Fideicomiso
El Patrimonio del Fideicomiso se integra por, la aportación inicial, los recursos derivados de la emisión, las cantidades depositadas en las cuentas del Fideicomiso, los derechos fideicomisarios de los vehículos de inversión, las inversiones permitidas, los resultados del ejercicio, entre otros bienes y derechos.

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

(a) Ser 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;

(b) Establecer, mantener y administrar las cuentas del Fideicomiso conforme a lo

dispuesto en el contrato de Fideicomiso y aplicar todos los recursos de las cuentas del Fideicomiso (incluyendo las Inversiones Permitidas);

(c) De conformidad con la Ley Aplicable, presentar toda aquella información y llevar a cabo aquellos actos y gestiones y celebrar y firmar aquellos documentos, solicitudes y notificaciones necesarias o convenientes para registrar los Certificados Bursátiles en el Registro Nacional de Valores (RNV) (incluyendo la celebración del Contrato de Colocación) con el fin de llevar a cabo la emisión y oferta pública de los Certificados Bursátiles;

(d) De conformidad con la Ley Aplicable, presentar toda aquella información y llevar a cabo aquellos actos y gestiones y celebrar cualesquier solicitudes y notificaciones necesarias o convenientes para listar los Certificados Bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV);

(e) De conformidad con la Ley Aplicable, llevar a cabo aquellos actos y gestiones y celebrar y firmar aquellos documentos, solicitudes y notificaciones necesarias o convenientes para mantener el registro de los Certificados Bursátiles en el RNV y el listado de los Certificados Bursátiles en la BMV;

(f) Mantener y conservar la propiedad y titularidad del patrimonio del Fideicomiso;

(g) Celebrar y firmar y, en caso de ser necesario, sustituir el título;

(h) Realizar inversiones de conformidad con lo establecido en el Fideicomiso;

(i) Llevar a cabo la desinversión programada del patrimonio del Fideicomiso de conformidad con lo establecido en el Fideicomiso;

(j) Pagar, con cargo al patrimonio del Fideicomiso y hasta donde este alcance, todas las obligaciones a su cargo de conformidad con lo establecido en el contrato de Fideicomiso y los documentos de la emisión, incluyendo de forma enunciativa mas no limitativa, hacer distribuciones a los tenedores conforme a los términos del contrato de Fideicomiso, pagar los gastos de emisión, pagar los gastos de mantenimiento, pagar los gastos de inversión y pagar la comisión por administración;

(k) Preparar y proveer toda la información relacionada con el patrimonio del Fideicomiso que deba ser entregada de conformidad con el contrato de Fideicomiso y la ley aplicable, así como toda la información que sea requerida;

(l) Invertir cualesquiera cantidades depositadas en las cuentas del Fideicomiso en inversiones permitidas;
(m) De conformidad con las instrucciones del Administrador, siempre y cuando éstas hayan sido autorizadas por el comité de inversión, celebrar operaciones de cobertura a efecto de administrar riesgos y/o proteger el valor de las cantidades depositadas en las cuentas del Fideicomiso y/o a efecto de obtener coberturas respecto de tasas de interés; en el entendido que en ningún caso podrá el Administrador instruir al Fiduciario para que celebre operaciones financieras derivadas con fines especulativos.

Operaciones sobresalientes-

El 14 de febrero de 2024, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la Catorceava llamada de capital (la "Catorceava Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una Catorceava emisión adicional de hasta 28,688,383,975 (veintiocho mil seiscientos ochenta y ocho millones trescientos ochenta y tres mil novecientos setenta y cinco) Certificados por un monto total de hasta $175,099,999.14 (Ciento setenta y cinco millones noventa y nueve mil novecientos noventa y nueve Pesos 14/100), (la "Catorceava Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el primer trimestre de 2024, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $232,549 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2024 fue de $174,867,450.10 pesos mexicanos.

El 19 de febrero de 2024, se realizó una nueva inversión en VeMo, por $151,701,042 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2024 y consistente con el Evento Subsecuente relevado al 31 de diciembre 2023, FreeWire se amortizó en su totalidad la inversión quedando un valor total de 0 dólares.

El 15 de abril de 2024, EMA Holdings Power Mexico, L.P. ("EMPower") fue vendida y realizada como acordado en el Sale Purchase Agreement ("SPA"), por un monto total de 23,421,012 dólares equivalentes a $402,567,384 pesos mexicanos a un tipo de cambio 17.1883.

Derivado a la venta efectuada se incurrieron en gastos legales por un total de 86,526 dólares equivalentes a $1,487,228 pesos mexicanos a un tipo de cambio 17.1883 los cuales fueron disminuidos de la ganancia obtenida. En la venta de la participación EMA

Holdings Power Mexico, L.P. se obtuvo una ganancia por $27,694 pesos mexicanos.

El 25 de abril de 2024, se realizó una primera desinversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 555,134 dólares equivalentes a $9,541,818 pesos mexicanos con tipo de cambio 17.1883.

El 25 de abril de 2024, se realizó una segunda desinversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 12,062,112 dólares equivalentes a $207,327,192 pesos mexicanos con tipo de cambio 17.1883.

El 02 de mayo de 2024, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la Quinceava llamada de capital (la "Quinceava Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una Quinceava emisión adicional de hasta 16,383,999,979 (dieciséis mil trescientos ochenta y tres millones novecientos noventa y nueve mil novecientos setenta y nueve) Certificados por un monto total de hasta $49,999,999.76 (cuarenta y nueve millones novecientos noventa y nueve mil novecientos noventa y nueve Pesos 76/100), (la "Quinceava Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el segundo trimestre de 2024, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $224,979 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2024 fue de $49,775,020.76 pesos mexicanos.

El 23 de mayo se llevó a cabo la séptima distribución a tenedores por valor de $110,601,362 pesos mexicanos.

El 29 de mayo de 2024, se realizó una nueva inversión en RIC Energy, por $49,019,608 pesos mexicanos.

El 20 de junio de 2024, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables, por 656,863 dólares equivalentes a $12,088,048 pesos mexicanos con tipo de cambio 18.4027.

El 13 de septiembre de 2024, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la Dieciseisava llamada de capital (la "Dieciseisava Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una Dieciseisava emisión adicional de hasta 188,415,999,974 (ciento ochenta y ocho mil cuatrocientos quince millones novecientos noventa y nueve mil novecientos setenta y cuatro) Certificados por un monto total de hasta $287,499,998.78 (doscientos ochenta y siete millones cuatrocientos noventa y nueve mil novecientos noventa y ocho Pesos 78/100 M.N.), (la "Dieciseisava Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el tercer trimestre de 2024, el Fideicomiso

incurrió en gastos de emisión por $231,229 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2024 fue de $287,268,769.78 pesos mexicanos.

El 17 de septiembre de 2024, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables por $2,450,980 pesos mexicanos equivalentes a 127,211 dólares con tipo de cambio 19.2670.

El 17 de septiembre de 2024, se realizó una nueva inversión en Energía Real por $58,823,529 pesos mexicanos.

El 25 de noviembre de 2024, se realizó una nueva inversión en White River Renewables por 1,960,784 dólares equivalentes a $39,920,392 pesos mexicanos con un tipo de cambio 20.3594.

El 27 de noviembre de 2024, se realizó una nueva inversión en Energía Real por $58,823,529 pesos mexicanos.

El 09 de diciembre de 2024, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables por 270,417 dólares equivalentes a $ 5,450,167 pesos mexicanos con un tipo de cambio 20.1547.

El 17 de diciembre de 2024, se recibió un pago derivado a la venta efectuada de EMA Holdings Power México, L.P. ("EMPower") por 3,906,289 dólares equivalentes a $79,048,834 pesos mexicanos a un tipo de cambio 20.2363.

El 18 de diciembre de 2024, se realizó una nueva inversión en Energía Real por $112,745,098 pesos mexicanos.

Autorización de la emisión de los estados financieros-

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el 29 de abril de 2025, por Aida Ramos García y Juan Didier Martinez Sanchez, como delegados fiduciarios.

(2) Bases de preparación –

(a) Declaración sobre cumplimiento-

Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" – IFRS por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad

(International Accounting Standards Board o "IASB" por sus siglas en inglés).

(b) Bases de medición-

Cuando se hace referencia a NIIF se trata de las Normas Internacionales de Información Financiera o IFRS, por sus siglas en inglés. Las IFRS es el término general usado por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board o "IASB" por sus siglas en inglés) como el cuerpo completo de las normas internacionales. Las IFRS incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad ("NIC" o " IAS" por sus siglas en inglés que se refiere a las International Accounting Standards, las IFRS que se refiere a las International Financial Reporting Standards (Normas Internacionales de Contabilidad emitidas a partir de la creación del IASB) ambas, en conjunto con otras interpretaciones y posturas (IFRIC o SIC) forman las IFRS.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las inversiones en empresas promovidas las cuáles han sido valuadas a su valor razonable.

La preparación de los estados financieros requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 4.

Los rubros de los estados financieros del Fideicomiso se presentan considerando la naturaleza de su actividad y operaciones del mismo, que se mencionan en la Nota 1. Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos o "$", se trata de pesos mexicanos y cuando se hace referencia a "dólares" o "US", se trata de dólares de los Estados Unidos de América.

El Fideicomiso elaboró su estado de resultados integrales bajo el criterio de clasificación con base en función de partidas la cual tiene como característica fundamental separar los costos y gastos.

<u>Nuevas normas, mejoras a las normas existentes e interpretaciones vigentes a partir del 1 de enero de 2024</u>

- Modificaciones a la NIC 1 – Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes, aclarando que la clasificación de un pasivo como corriente o no corriente se basa en los derechos de la entidad a final del periodo

sobre el que se informa; agrega orientación sobre las condiciones de préstamo y cómo estás pueden afectar la clasificación; se incluyen los requisitos para los pasivos que pueden liquidarse utilizando instrumentos propios de la entidad.

- Modificaciones a la NIC 1 - Pasivos no corrientes con compromisos, establecen que, en la fecha de presentación, la entidad no considera compromisos que necesitará que se deben cumplir en el futuro al considerar la clasificación de la deuda como corriente o no corriente
- Modificaciones NIC 7 y NIIF 7: Acuerdos de financiación con proveedores: Acuerdos de Financiación de Proveedores Acuerdos de Financiación de Proveedores modifica la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo para requerir a una entidad que facilite información adicional sobre sus acuerdos de financiación de proveedores. Las modificaciones también añaden los acuerdos de financiación de proveedores como ejemplo dentro de los requerimientos de información a revelar sobre el riesgo de liquidez de la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar.

Mejoras a las NIF que generan cambios contables a partir de 2024:

- Mejoras NIF C-10 Instrumentos financieros derivados y relaciones de cobertura Se proponen las modificaciones necesarias para incluir el tratamiento contable de una cobertura de instrumentos financieros de capital cuya valuación a valor razonable se reconoce en el ORI de acuerdo con lo establecido en la NIF C-2, Inversión en instrumentos financieros, el cual converge con lo establecido en la NIIF 9, Instrumentos Financieros.
- En términos de la NIF C-2, una entidad clasificará los activos financieros con base en su modelo de negocio, entre otros, como instrumentos financieros por cobrar o vender (IFCV). Por lo anterior, se propone cambiar el término instrumentos financieros para cobrar o vender por instrumentos financieros para cobrar y vender.

Mejoras a las NIF que generan cambios contables a partir de 2025:

- Modificaciones a la NIC 21 - Efecto de las variaciones en los tipos de cambio – Falta de intercambiabilidad.
- El 28 de enero de 2025, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) publicó en el Diario Oficial de la Federación la Resolución que modifica las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores. En este

documento se incluyen varias modificaciones, entre las que se incluye el requerimiento para que las Emisoras adopten las Normas Internacionales de Información a Revelar sobre Sostenibilidad (IFRS S, por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Sostenibilidad (ISSB, por sus siglas en inglés), a partir del 1 de enero de 2025. Para cumplir con lo anterior, las Emisoras deberán elaborar un informe anual de sostenibilidad separado de los estados financieros, siguiendo las IFRS S, que deberá presentarse en el 2026. A partir del informe del año 2026, a presentarse en 2027, la CNBV requerirá que el mismo esté acompañado de un informe de aseguramiento emitido por un auditor externo. En este sentido, para el informe del año 2026 el aseguramiento podrá ser limitado y a partir del informe del año 2027 el informe deberá ser sobre una base de aseguramiento razonable.

Estas modificaciones no tuvieron ningún impacto en los montos reconocidos en periodos anteriores y no se espera que afecten significativamente el periodo actual o los futuros.

(c) Moneda funcional y de reporte-

Los estados financieros adjuntos se presentan en pesos mexicanos ("$"), moneda nacional de México, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC 21") la moneda funcional y de reporte del Fideicomiso es el peso mexicano.

(3) Resumen de las principales políticas contables –

Las políticas contables significativas aplicadas en la preparación de los estados financieros son las siguientes:

a. **Consolidación de fideicomisos de proyecto-**

El Fideicomiso cumple con la definición de una "Entidad de Inversión" conforme la IFRS 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 fideicomisos de proyectos, en las que el Fideicomiso ejerce control, no se consolidan. Dichas inversiones son valuadas a su valor razonable con los cambios reconocidos en el estado de resultados integrales.

b. **Activos y pasivos financieros a valor razonable a través de resultados – (VRTL)**

Un activo financiero es medido a valor razonable a través de resultados si

a) sus términos contractuales no dan lugar a flujos de efectivo en fechas específicas que son únicamente pagos de capital e intereses (UPCI) sobre el importe principal pendiente de pago.

b) no se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea recolectar flujos de efectivo contractuales, o ambos, acumular flujos de efectivo contractuales y vender.

c) en el reconocimiento inicial, se designa irrevocablemente como medido en (VRTL) cuando al hacerlo elimina o reduce significativamente una incoherencia de medición o reconocimiento que de otro modo surgiría de la medición de activos o pasivos o reconocería las ganancias y pérdidas en bases diferentes.

El fideicomiso incluye en esta categoría:

Inversiones en subsidiarias y en empresas promovidas (asociadas). De acuerdo con la excepción establecida en la NIIF 10, el fideicomiso no consolida subsidiarias en sus estados financieros a menos que la subsidiaria por sí misma sea una entidad de inversión y su principal propósito y actividades sea proporcionar servicios que se relacionan con las actividades de inversión del fideicomiso. El fideicomiso no tiene subsidiarias consolidadas.

En cambio, el Fideicomiso ha elegido medir sus inversiones en empresas promovidas a su valor razonable.

i. Clasificación –

El Fideicomiso clasifica sus inversiones en certificados de fideicomisos de proyectos y activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes, como activos y pasivos financieros, respectivamente, a valor razonable a través de resultados.

Inversiones en Certificados de Fideicomisos de Proyectos

Las distribuciones que se reciben por las inversiones en fideicomisos de proyectos se reconocen como una disminución en la inversión en certificados de fideicomisos de proyectos, cuando se reciben.

El 8 de julio de 2022, el Fideicomiso anunció la sexta distribución de $37,152,745 pesos mexicanos cual fue liquidado a sus inversionistas el 7 de julio de 2022.

El 23 de mayo de 2024, se realizó la séptima distribución a los Tenedores por una cantidad de MXP $ 110,601,362.

Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes

El Fideicomiso tiene dos clases de instrumentos financieros: los Certificados y las Aportaciones de los Fideicomitentes en Segundo Lugar.

Tanto para los Tenedores de los Certificados como los Fideicomitentes en Segundo Lugar 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 IAS 32, una participación proporcional se determina mediante: i) dividir los activos netos de la entidad 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 pagos provisionales que el Fideicomiso recibe de sus inversiones en certificados de fideicomiso de proyecto (activos financieros) los compensa contra el Activo neto Atribuible a los Tenedores y Fideicomitentes (pasivo financiero) en la fecha en que ejerce el derecho contractual, es decir cuando

se entregan a través de constancias.

Los ingresos que no se distribuyan se incluyen en los activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes.

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 el estado de resultados integrales.

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 integrales en el periodo en que surgen. Los intereses y dividendos ganados o pagados sobre estos instrumentos se registran por separado en los ingresos o gastos por intereses y los ingresos o gastos por dividendos en el estado de resultados integrales.

iv. Bajas –

Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo de las inversiones expiran o el Fideicomiso transfiere sustancialmente 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 las bajas se incluyen en los resultados cuando se originan.

v. Deterioro de activos financiero –

El Fideicomiso evalúa en cada fecha de presentación si un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. Se considera que un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado si, y solo si, hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un evento de pérdida incurrida) y ese evento de pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros que pueden estimarse confiablemente.

La evidencia de deterioro puede incluir indicadores de que el deudor, o un grupo de deudores, está experimentando dificultades financieras significativas, incumplimiento o morosidad en los pagos de intereses o principal, la probabilidad de que ingresen en bancarrota u otra reorganización financiera y, cuando los datos observables indiquen que hay es una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, como los cambios en los atrasos o las condiciones económicas que se correlacionan con los valores predeterminados.

Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, el monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo los flujos futuros que aún no se han incurrido) descontados utilizando la TIR original del activo. El importe en libros del activo se reduce mediante el uso de una cuenta de reserva y el importe de la pérdida se reconoce en el resultado como pérdida por deterioro en el estado de resultados integrales.

c. **Instrumentos financieros –**

(i) Activos financieros no derivados

Inicialmente el Fideicomiso reconoce las partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros (incluidos los activos designados al valor razonable con cambios en resultados), se reconocen inicialmente a la fecha de la transacción en la que el Fideicomiso se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

El Fideicomiso da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero.

El Fideicomiso tiene los siguientes activos financieros no derivados:

<u>Efectivo y equivalentes</u>

El efectivo y equivalentes incluyen depósitos en cuentas bancarias en moneda nacional y otras inversiones de inmediata realización. La inversión se realiza en valores gubernamentales, de acuerdo con las inversiones permitidas conforme al contrato de fideicomiso y sus vencimientos son

diarios. Están sujetos a riesgo insignificante de cambios en su valor razonable.

(ii) Pasivos financieros no derivados

Inicialmente, el Fideicomiso reconoce los pasivos en la fecha en que se originan.

El Fideicomiso da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes

Los activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes incluyen la aportación inicial y cualquier aportación subsecuente que pudieran realizar los Tenedores y Fideicomitentes; inicialmente se reconocen al valor de la aportación.

d. **Inversión en entidades promovidas–**

La inversión en entidades promovidas se registra en el estado de situación financiera a su valor razonable, y los cambios netos en el valor razonable se presentan como ingresos o gastos financieros en el estado de resultados integrales.

La NIIF 13 "Medición del Valor Razonable" requiere que se revele el nivel de medición del valor razonable aplicado por lo cual, para efectos de determinar el valor razonable de la inversión en empresa promovida que se registra a valor razonable, el Fideicomiso usa la jerarquía de valor razonable de tres niveles para ordenar las variables de información utilizadas al determinar el valor razonable de su inversión en entidades promovidas registradas a valor razonable. Los tres niveles se describen a continuación:

- **Nivel 1:** Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que puede acceder la Compañía a la fecha de medición.

- **Nivel 2:** Datos observables para el activo o pasivo ya sea de forma directa o indirecta, pero que son diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1.

- **Nivel 3:** Es información no observable para el activo o pasivo. La información no observable deberá ser utilizada para medir el valor razonable cuando no

hay datos observables disponibles, para efectos de determinar dicho valor aun cuando exista poca o nula actividad de mercado para el activo o pasivo a la fecha de medición.

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.

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 Efectivo 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 valuar 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 valuar instrumentos financieros, certificados bursátiles, activos individuales y/o negocios en marcha.

- Transacciones Comparables: esta metodología estima un valor con base en los distintos parámetros observados en transacciones similares de compra-venta de activos, instrumentos financieros y/o empresas, aplicándolos a los indicadores del activo sujeto a valuación.

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

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

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

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

De acuerdo con los criterios de las IFRS, en algunos casos, es apropiado utilizar una sola técnica de valuación. Sin embargo, en otras circunstancias, será apropiado utilizar múltiples técnicas de valuación para obtener una medición apropiada del valor razonable.

Para la valuación de capital privado, cuando una inversión se ha realizado en un periodo reciente, el enfoque de costos puede ser un indicador confiable durante la estimación de su valor de mercado, siempre y cuando no hayan existido cambios relevantes en el mercado.

Para determinar el valor razonable de la inversión en Fideicomisos de proyectos, se utilizó la metodología de flujos de efectivo descontados para obtener una medición apropiada del valor razonable.

Por aquellas inversiones reconocidas al valor razonable al 31 de diciembre de 2024, mediante la aplicación de flujos de efectivo descontados, el Fideicomiso utilizó insumos de valuación confidenciales relacionados con el negocio que son determinados por la administración y dichos insumos forman parte del nivel 3 tal y como se explica en la Nota 7 de los presentes estados financieros.

Los insumos considerados incluyen las mejores estimaciones del administrador del fideicomiso con respecto a las inversiones en empresas promovidas, así como con respecto al potencial desarrollo de eventos macroeconómicos.

e. **Provisiones–**

El Fideicomiso reconoce, con base en estimaciones de la administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios son virtualmente ineludibles y surge como consecuencia de eventos pasados, principalmente de servicios recibidos.

f. **Costos de emisión–**

Los costos de emisión y colocación de los Certificados Bursátiles se presentan

en el patrimonio del periodo en el que se incurren.

g. **Gastos –**

Todos los gastos se reconocen en los resultados integrales conforme se devengan. Los gastos relacionados a la administración y mantenimiento del Fideicomiso se reconocen cuando se incurren.

h. **Comisión por administración –**

La comisión por administración se determina de manera trimestral, la cual es calculada aplicando un porcentaje específico al monto máximo de la emisión de los certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo y se reconoce conforme se devenga en el estado de resultados integrales.

i. **Obligaciones fiscales –**

El Fideicomiso no tiene personalidad jurídica propia y califica como un fideicomiso a través del cual no se realizan actividades empresariales por lo que de conformidad con la legislación fiscal vigente no es sujeto a presentar pagos provisionales de ISR, ni pagos definitivos de impuesto al valor agregado por cuenta de los fideicomisarios de acuerdo con la legislación fiscal vigente.

En ningún caso, el Fiduciario será responsable del cálculo o retención de impuestos por lo que el cumplimiento de las obligaciones fiscales que se deriven de la operación del Fideicomiso será responsabilidad del Fideicomitente, eximiendo al Fiduciario de cualquier responsabilidad, conforme lo señala el contrato de Fideicomiso.

j. **Reconocimiento de ingresos –**

Los ingresos por intereses se reconocen conforme se devengan; la utilidad en inversiones realizada se reconoce cuando se vende la inversión, y se determina sobre la diferencia del precio de venta y el precio pagado al momento de la adquisición o el monto invertido en dicha inversión; la utilidad (pérdida) en inversiones no realizada representa los incrementos (decrementos) en el valor razonable de las inversiones.

En caso de existir ingresos por distribuciones provenientes de los vehículos de inversión, éstos se reconocen cuando se decreta una distribución y esta se realiza a propuesta del Administrador con la aprobación del Comité de

Inversión. Dichas distribuciones se realizarán siempre y cuando los estados financieros del vehículo hayan sido aprobados por el Comité de Inversión.

k. **Patrimonio –**

El Fideicomiso ha clasificado los Certificados Bursátiles como instrumentos de patrimonio, debido a que confieren a los tenedores el derecho a participar en una parte de los rendimientos, frutos, productos y, en su caso, al valor residual de los bienes que formen parte del Patrimonio del Fideicomiso, mismos que pueden ser variables, inciertos e, inclusive, no tener rendimiento alguno o ser este negativo.

El patrimonio del Fideicomiso está integrado principalmente por la aportación inicial del Fideicomitente, los recursos derivados de la emisión de Certificados Bursátiles y los resultados acumulados.

l. **Estado de Flujos 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.

m. **Contingencias –**

Las obligaciones o pérdidas relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, en su caso 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.

n. **Operaciones en Moneda Extranjera –**

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados. Las pérdidas o ganancias en moneda extranjera de activos y pasivos financieros a valor razonable, con cambios reconocidos en resultados, se reconocen junto con dichos cambios en el valor razonable.

El Fideicomiso está expuesto a riesgos cambiarios principalmente por la adquisición de servicios para su operación, cotizadas en moneda extranjera (dólares americanos) que generan cuentas por pagar denominadas en esa moneda. Los tipos de cambio, en pesos vigentes, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 fueron de $20.7862 y $16.9190 respectivamente.

(4) Estimaciones Contables y juicios contables críticos y principales factores de incertidumbre en las estimaciones –

Estimaciones y juicios son continuamente evaluados por la administración del Fideicomiso y se basan en la experiencia, adecuada a las condiciones actuales del mercado y otros factores.

En el proceso de aplicación de las políticas contables del Fideicomiso que se describen en la Nota 3, la administración ha realizado las siguientes estimaciones de aquellas partidas que pueden tener un riesgo significativo y pudieran ocasionar un ajuste en la contabilidad, en los activos y pasivos de los próximos ejercicios, como se indica a continuación:

Estimación del valor razonable de las inversiones en Certificados de fideicomisos no consolidables.

Las estimaciones de valor razonable se basan en los estados financieros de las inversiones, cuyo principal activo es la propiedad de la inversión y cuyo valor razonable se ha estimado en informes de valuación de la propiedad, preparado por valuadores independientes. La estimación del valor razonable se basa en los enfoques convencionales de valor, lo cual requiere de un juicio subjetivo. Los tres métodos que se utilizan son: (1) costo actual de determinar el deterioro de los activos menos la obsolescencia funcional y económica, (2) descontando una serie de flujos de ingresos y la reversión a un rendimiento específico o directamente por la capitalización de la estimación del año, (3) indicado por las ventas recientes de activos comparables con un precio real en el mercado. En la conciliación de estos tres enfoques, el valuador independiente utiliza una o la combinación de ellos para llegar al valor aproximado que tendría el activo en el mercado.

Debido a la venta de EMA Holdings Power México L.P. el 15 de abril de 2024, no se requirió de efectuar una valuación al 31 de diciembre de 2024.

Por White River Renewables se consideró adecuado la metodología de flujos de efectivo descontados debido a que es el enfoque más razonable para valorar la

inversión.

Por A2 Renovables se consideró adecuado la metodología de flujos de efectivo descontados debido a que es el enfoque más razonable para valorar la inversión.

Por Energía Real se consideró adecuado la metodología de flujos de efectivo descontados debido a que es el enfoque más razonable para valorar la inversión.

Por VEMO se consideró adecuada la metodología de mercado para valorar la inversión con un precio real en el mercado.

Por Infinitum se consideró adecuada la metodología de mercado para valorar la inversión con un precio real en el mercado.

Por FreeWire se consideró la amortización a cero, dejando oficialmente la inversión inactiva.

Por SkySense se consideró adecuado una metodología combinada de DFC (flujos de efectivo) y mercado debido a que es el enfoque más razonable para valorar la inversión.

Por RIC Energy se consideró adecuado la metodología de flujos de efectivo descontados debido a que es el enfoque más razonable para valorar la inversión.

Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes

Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes se presenta a su valor razonable considerando la valuación de los Certificados Bursátiles realizada por Valuador Independiente (véase notas 3b iii).

(5) Efectivo y equivalentes –

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 este rubro se integra de la siguiente manera:

Cuenta	Tasa	Vencimiento	Saldo al 31 de diciembre de 2024	Saldo al 31 de diciembre de 2023

18037-6	7.75%	2 días	$ 58,521,327	$ 6,128,232
5103671	7.75%	2 días	280,227	390,251
5103698	7.75%	2 días	16,208,985	14,701,643
5103647	7.75%	2 días	24	1,259,515
5103663	7.75%	2 días	80,150,170	248,328
5103663 USD			99	62
18037-6 USD			24,217,599	16,322,273
Total			**$ 179,378,431**	**$ 39,050,304**

Por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fideicomiso devengó ingresos por intereses por $13,148,375 y $4,879,415 respectivamente, los cuales fueron reconocidos en los resultados de cada periodo.

(6) Inversiones en empresas promovidas –

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, este rubro se integra de la siguiente forma:

Inversión en empresa promovida:	**% de Participación**	**Al 31 de diciembre de 2024**		**Reconocida y valuada a:**
		2024	**2023**	
EMA Holdings Power México, L.P	0%	-	396,260,105	Realizado
White River Renewables	98.04%	1,505,161,563	1,091,228,790	Flujos de efectivo
A2 Renovables	78.89%	928,226,385	676,350,598	Flujos de efectivo
Energía Real	86.41%	2,014,064,302	1,463,936,436	Flujos de efectivo
VEMO	86.75%	1,889,434,847	1,384,638,349	Mercado
Infinitum	3.53%	348,525,750	367,120,132	Mercado
FreeWire	0%	-	61,347,482	Realizado
SkySense	32.68%	150,932,955	147,058,823	Flujos de efectivo y Mercado
RIC Energy	0%	159,679,172	73,529,412	Flujos de efectivo
Total de inversiones en empresas promovidas		**$ 6,996,024,974**	**$ 5,661,470,127**	

Diciembre 2024	**EMA Holdings Power México, L.P**	**White River Renewables**	**A2 Renovables**	**Energía Real**	**VeMo**	**Infinitum**	**FreeWire**	**SkySense**	**RIC**	**Total**
Saldo Inicial	396,260,105	1,091,228,790	676,350,598	1,463,936,436	1,384,638,349	367,120,132	61,347,482	147,058,823	73,529,412	5,661,470,127

Aportaciones	-	39,920,392	19,989,195	230,392,157	151,701,042	-	-	-	49,019,608	491,022,394
Desinversiones	(402,595,077)	-	-	-	-	-	-	-	-	(402,595,077)
Valuación en Tipo de Cambio	6,307,278	262,366,237	164,860,366	-	-	83,913,174	(1,402,156)	-	-	516,044,899
Cambio en Valor Razonable	-	111,646,144	67,026,226	319,735,709	353,095,456	(102,507,556)	(59,945,326)	3,874,132	37,130,152	730,054,937
Ganancia en Venta de Inversiones	27,694	-	-	-	-	-	-	-	-	27,694
Saldo Final	**-**	**1,505,161,563**	**928,226,385**	**2,014,064,302**	**1,889,434,847**	**348,525,750**	**-**	**150,932,955**	**159,679,172**	**6,996,024,974**

Diciembre 2023	**EMA Holdings Power México, L,P**	**White River Renewables**	**A2 Renovables**	**Energía Real**	**VeMo**	**Infinitum**	**FreeWire**	**SkySense**	**RIC**	**Total**
Saldo Inicial	455,275,997	1,071,874,464	631,291,444	531,353,999	1,138,499,433	384,096,404	288,648,007	-	-	4,501,039,748
Aportaciones	-	81,651,040	70,551,765	459,060,784	278,431,373	-	-	147,058,823	73,529,412	1,110,283,197
Desinversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valuación en Tipo de Cambio	(60,053,036)	(149,082,535)	(85,467,820)	-	-	(50,861,014)	(37,838,586)	-	-	(383,302,991)
Cambio en Valor Razonable	1,037,144	86,785,821	59,975,209	473,521,653	(32,292,457)	33,884,742	(189,461,939)	-	-	433,450,173
Saldo Final	**396,260,105**	**1,091,228,790**	**676,350,598**	**1,463,936,436**	**1,384,638,349**	**367,120,132**	**61,347,482**	**147,058,823**	**73,529,412**	**5,661,470,127**

EMA Holdings Power México, L.P.

EMA Holdings Power México, L.P. es una plataforma enfocada en el desarrollo y operación de un conjunto de plantas de generación de electricidad. Estas plantas se caracterizan por su generación flexible, respuesta rápida, y uso de tecnología de motores a gas.

Al 31 de marzo de 2021, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 25,673,909 dólares equivalentes a $524,774,706 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4400.

Al 30 de junio de 2021, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 25,608,293 dólares equivalentes a $509,763,795 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9062.

Al 30 de septiembre de 2021, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 25,482,737 dólares equivalentes a $523,983,678 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.5623.

Al 31 de diciembre de 2021, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 24,820,578 dólares equivalentes a $508,007,732 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4672.

El 18 de febrero de 2022, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 461,520 dólares equivalentes a $9,371,755 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.3063.

Al 31 de marzo de 2022, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 24,630,850 dólares equivalentes a $490,429,789 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9112.

Al 30 de junio de 2022, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 24,630,850 dólares equivalentes a $495,905,227 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.1335.

Al 30 de septiembre de 2022, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 24,630,850 dólares equivalentes a $494,895,363 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.0925.

Al 31 de diciembre de 2022, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,381,660 dólares equivalentes a $455,275,997 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715.

Al 31 de marzo de 2023, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,946,811 dólares equivalentes a $432,036,394 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.0415.

Al 30 de junio de 2023, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,959,257 dólares equivalentes a $410,561,041 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1358.

Al 30 de septiembre de 2023, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,421,012 dólares equivalentes a $407,823,059 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.4127.

Al 31 de diciembre de 2023, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,421,012 dólares equivalentes a $396,260,105 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.9190.

Al 31 de marzo de 2024, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,421,012 dólares equivalentes a $387,203,199 pesos mexicanos a un tipo de cambio de

la transacción de 16.5323.

El 25 de abril de 2024, se realizó una desinversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 555,134 dólares equivalentes a $9,541,818 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1883.

El 25 de abril de 2024, se realizó una desinversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 12,062,112 dólares equivalentes a $207,327,192 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1883.

El 15 de abril de 2024, EMA Holdings Power Mexico, L.P. ("EMPower") fue vendida y realizada como acordado en el Sale Purchase Agreement ("SPA"), por un monto total de 23,421,012 dólares equivalentes a $402,567,384 pesos mexicanos a un tipo de cambio 17.1883.

Derivado a la venta efectuada se incurrieron en gastos legales por un total de 86,526 dólares equivalentes a $1,487,228 pesos mexicanos a un tipo de cambio 17.1883 los cuales fueron disminuidos de la ganancia obtenida. En la venta de la participación EMA Holdings Power Mexico, L.P. se obtuvo una ganancia por $27,694 pesos mexicanos.

Debido a la venta de EMA Holdings Power México L.P. el 15 de abril de 2024, no se requirió de efectuar una valuación al 31 de diciembre de 2024.

Inversión en White River Renewables.

White River Renewables ("WRR") es una plataforma enfocada en la adquisición de activos renovables en etapa de ready-to-build, construcción u operación.

El 27 de marzo de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 30,906,596 dólares equivalentes a $726,682,060 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 23.5122.

Al 31 de marzo de 2020, White River Renewables tiene un valor total de 30,906,596 dólares equivalentes a $725,832,129 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 23.4847.

El 3 de abril de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 3,913,992 dólares equivalentes a $96,651,335 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 24.6938.

El 15 de abril de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 295,562

dólares equivalentes a $7,127,635 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 24.1155.

El 28 de abril de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 6,132 dólares equivalentes a $149,546 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 24.3882.

El 28 de abril de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 1,552,490 dólares equivalentes a $37,862,442 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 24.3882.

Al 30 de junio de 2020, White River Renewables tiene un valor total de 36,674,772 dólares equivalentes a $846,794,818 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 23.0893.

El 17 de septiembre de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 153,069 dólares equivalentes a $3,225,037 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 21.0692.

El 30 de septiembre de 2020, se realizó una desinversión en White River Renewables, por 2,470,936 dólares equivalentes a $54,715,912 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.1438.

Al 30 de septiembre de 2020, White River Renewables tiene un valor total de 41,538,760 dólares equivalentes a $919,825,995 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.1438.

Al 31 de diciembre de 2020, White River Renewables, tiene un valor total de 41,538,760 dólares equivalentes a $826,982,713 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9087.

Al 31 de marzo de 2021, White River Renewables tiene un valor total de 41,538,760 dólares equivalentes a $849,052,256 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4400.

El 14 de junio de 2021, se realizó una inversión en White River Renewables, por 1,960,784 dólares equivalentes a $39,032,353 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9065.

El 14 de junio de 2021, se realizó una inversión en White River Renewables, por 216,951 dólares equivalentes a $4,318,728 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9065.

El 14 de junio de 2021, se realizó una desinversión en White River Renewables, por 572,892 dólares equivalentes a $11,404,279 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9065.

Al 30 de junio de 2021, White River Renewables tiene un valor total de 43,318,809 dólares equivalentes a $862,312,881 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9062.

Al 30 de septiembre de 2021, White River Renewables tiene un valor total de 43,318,809 dólares equivalentes a $890,734,351 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.5623.

Al 31 de diciembre de 2021, White River Renewables, tiene un valor total de 43,318,809 dólares equivalentes a $886,614,733 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4672.

Al 31 de marzo de 2022, White River Renewables, tiene un valor total de 41,921,683 dólares equivalentes a $834,711,020 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9112.

El 08 de junio de 2022, se realizó una inversión en White River Renewables, por 401,961 dólares equivalentes a $7,874,412 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.59.

Al 30 de junio de 2022, White River Renewables, tiene un valor total de 46,307,788 dólares equivalentes a $932,337,851 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.1335.

Al 30 de septiembre de 2022, White River Renewables, tiene un valor total de 46,307,788 dólares equivalentes a $930,439,231 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.0925.

El 20 de diciembre de 2022, se realizó una inversión en White River Renewables, por 6,723,529 dólares equivalentes a $132,777,607 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.7482

Al 31 de diciembre de 2022, White River Renewables, tiene un valor total de 55,048,377 dólares equivalentes a $1,071,874,464 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715

El 29 de marzo de 2023, se realizó una inversión en White River Renewables, por

3,774,510 dólares equivalentes a $68,338,255 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.1052.

Al 31 de marzo de 2023, White River Renewables, tiene un valor total de 62,432,017 dólares equivalentes a $1,126,367,239 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.0415.

Al 30 de junio de 2023, White River Renewables, tiene un valor total de 62,432,017 dólares equivalentes a $1,069,822,561 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1358.

Al 30 de septiembre de 2023, White River Renewables, tiene un valor total de 62,432,017 dólares equivalentes a $1,087,109,988 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.4127.

El 22 de diciembre de 2023, se realizó una nueva inversión en White River Renewables, por $784,314 dólares a un tipo de cambio 16.9738.

Al 31 de diciembre de 2023, White River Renewables, tiene un valor total de 64,497,239 dólares equivalentes a $1,091,228,790 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.9190.

Al 31 de marzo de 2024, White River Renewables, tiene un valor total de 66,006,806 dólares equivalentes a $1,091,244,317 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.5323.

Al 30 de junio de 2024, White River Renewables, tiene un valor total de 68,019,629 dólares equivalentes a $1,241,208,594 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.2478.

Al 30 de septiembre de 2024, White River Renewables, tiene un valor total de 68,522,828 dólares equivalentes a $1,346,062,442 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.6440.

El 25 de noviembre de 2024, se realizó una nueva inversión en White River Renewables por 1,960,784 dólares equivalentes a $39,920,392 pesos mexicanos con un tipo de cambio 20.3594.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 10%, se determinó un cambio en el valor razonable por una ganancia total de 1,927,966 dólares equivalentes a $40,075,092 pesos mexicanos a un tipo

de cambio de 20.7862.

Al 31 de diciembre de 2024, White River Renewables, tiene un valor total de 72,411,579 dólares equivalentes a $1,505,161,564 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.7862.

Inversión en A2 Renovables.

A2 Renovables ("A2") es una compañía de generación de electricidad renovable que se estableció con la adquisición de un 80% de dos plantas solares.

El 26 de junio de 2020, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 22,270,653 dólares equivalentes a $511,590,304 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.9715.

Al 30 de junio de 2020, A2 Renovables, tiene un valor total de 22,270,653 dólares equivalentes a $514,213,787 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 23.0893.

El 02 de julio de 2020, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por 2,588 dólares equivalentes a $58,291 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.5225.

Al 30 de septiembre de 2020, A2 Renovables, tiene un valor total de 26,724,783 dólares equivalentes a $591,788,258 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.1438.

El 02 de noviembre de 2020, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 66,788 dólares equivalentes a $1,339,612 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.0577.

El 15 de diciembre de 2020, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 92,560 dólares equivalentes a $1,846,702 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9513.

El 29 de diciembre de 2020, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 10,494 dólares equivalentes a $209,343 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9487.

El 29 de diciembre de 2020, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por 617,404 dólares equivalentes a $12,409,547 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la

transacción de 20.0995.

Al 31 de diciembre de 2020, A2 Renovables, tiene un valor total de 26,107,379 dólares equivalentes a $519,763,977 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9087.

El 10 de marzo de 2021, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 91,787 dólares equivalentes a $1,965,860 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 21.4177.

El 19 de marzo de 2021, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por 1,139,946 dólares equivalentes a $23,374,589 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.5050.

Al 31 de marzo de 2021, A2 Renovables, tiene un valor total de 24,285,924 dólares equivalentes a $496,404,299 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4400.

El 19 de abril de 2021, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por 682,010 dólares equivalentes a $13,558,365 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.8800.

Al 30 de junio de 2021, A2 Renovables, tiene un valor total de 24,285,924 dólares equivalentes a $483,440,472 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9062.

Al 30 de septiembre de 2021, A2 Renovables, tiene un valor total de 24,285,924 dólares equivalentes a $499,374,467 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.5623.

El 29 de diciembre de 2021, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 4,901,961 dólares equivalentes a $100,329,412 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4672

Al 31 de diciembre de 2021, A2 Renovables, tiene un valor total de 30,168,277 dólares equivalentes a $617,460,169 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4672.

Al 31 de marzo de 2022, A2 Renovables, tiene un valor total de 29,704,043 dólares equivalentes a $591,443,149 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9112.

El 24 de junio de 2022, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por (464,234) dólares equivalentes a $9,266,113 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.96.

Al 30 de junio de 2022, A2 Renovables, tiene un valor total de 32,421,305 dólares equivalentes a $652,754,348 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.1335.

Al 30 de septiembre de 2022, A2 Renovables, tiene un valor total de 32,421,305 dólares equivalentes a $651,425,075 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.0925.

Al 31 de diciembre de 2022, A2 Renovables, tiene un valor total de 32,421,305 dólares equivalentes a $631,291,445 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715

Al 31 de marzo de 2023, A2 Renovables, tiene un valor total de 33,779,936 dólares equivalentes a $609,440,708 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.0415

El 20 de junio de 2023, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 1,264,706 dólares equivalentes a $21,758,379 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.2043

Al 30 de junio de 2023, A2 Renovables, tiene un valor total de 35,487,289 dólares equivalentes a $608,103,079 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1358.

El 03 de julio de 2023, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 1,960,784 dólares equivalentes a $33,434,705 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.0517.

Al 30 de septiembre de 2023, A2 Renovables, tiene un valor total de 38,134,347dólares equivalentes a $664,021,950 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.4127.

El 19 de diciembre de 2023, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables, por 882,352 dólares equivalentes a $15,057,529 pesos mexicanos a un tipo de cambio 17.0652.

El 19 de diciembre de 2023, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables, por 17,647 dólares equivalentes a $301,150 pesos mexicanos a un tipo de cambio 17.0652.

Al 31 de diciembre de 2023, A2 Renovables, tiene un valor total de 39,975,802 dólares equivalentes a $676,350,598 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.9190.

Al 31 de marzo de 2024, A2 Renovables, tiene un valor total de 40,914,745 dólares equivalentes a $676,414,845 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.5323.

El 20 de junio de 2024, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables, por 656,863 equivalentes a $12,088,048 pesos mexicanos dólares a un tipo de cambio 18.4027.

Al 30 de junio de 2024, A2 Renovables, tiene un valor total de 43,112,552 dólares equivalentes a $786,709,231 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.2478.

El 17 de septiembre de 2024, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables por $2,450,980 pesos mexicanos equivalentes a 127,211 dólares con tipo de cambio 19.2670.

Al 30 de septiembre de 2024, A2 Renovables, tiene un valor total de 43,616,739 dólares equivalentes a $856,807,212 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.6440.

El 09 de diciembre de 2024, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables por 270,417 dólares equivalentes a $ 5,450,167 pesos mexicanos con un tipo de cambio de 20.1547.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 10%, se determinó un cambio en el valor razonable por una ganancia total de 768,741 dólares equivalentes a $15,979,200 pesos mexicanos a un tipo de cambio de 20.7862.

Al 31 de diciembre de 2024, A2 Renovables, tiene un valor total de 44,655,896 dólares equivalentes a $928,226,385 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.7862.

Inversión en Energía Real.

Energía Real (“ER”) es una plataforma líder en México de generación solar distribuida comercial e industrial.

El 16 de junio de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $122,329,909

pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2021, Energía Real, tiene un valor total de $122,329,909 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2021, Energía Real, tiene un valor total de $122,329,909 pesos mexicanos.

El 07 de octubre de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $6,266,021 pesos mexicanos.

El 24 de noviembre de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $80,203,106 pesos mexicanos.

El 25 de noviembre de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $71,879 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2021, Energía Real, tiene un valor total de $208,870,916 pesos mexicanos.

El 24 de marzo de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $60,631,441 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2022, Energía Real, tiene un valor total de $269,502,357 pesos mexicanos.
El 01 de junio de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $73,529,412 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2022, Energía Real, tiene un valor total de $343,028,769 pesos mexicanos.

El 08 de agosto de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $49,019,608 pesos mexicanos.

El 29 de septiembre de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $90,286,015 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2022, Energía Real, tiene un valor total de $482,334,391 pesos mexicanos.

El 05 de diciembre de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $49,019,607 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2022, Energía Real, tiene un valor total de $531,353,999 pesos mexicanos.

El 28 de febrero de 2023, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $343,921,569 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2023, Energía Real, tiene un valor total de $971,062,801 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2023, Energía Real, tiene un valor total de $1,119,128,552 pesos mexicanos.

Al 07 de julio de 2023, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $98,039,215 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2023, Energía Real, tiene un valor total de $1,404,178,420 pesos mexicanos.

El 14 de diciembre de 2023, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $17,100,000 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2023, Energía Real, tiene un valor total de $1,463,936,436 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2024, Energía Real, tiene un valor total de $1,445,028,335 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2024, Energía Real, tiene un valor total de $1,663,924,465 pesos mexicanos.

El 17 de septiembre de 2024, se realizó una nueva inversión en Energía Real por $58,823,529 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2024, Energía Real, tiene un valor total de $1,798,057,599 pesos mexicanos.

El 27 de noviembre de 2024, se realizó una nueva inversión en Energía Real por $58,823,529 pesos mexicanos.

El 18 de diciembre de 2024, se realizó una nueva inversión en Energía Real por $112,745,098 pesos mexicanos.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 11%, se determinó un cambio en el valor razonable por una ganancia total de $44,438,076 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2024, Energía Real, tiene un valor total de $2,014,064,302 pesos mexicanos.

Inversión en VEMO.

VEMO es una empresa mexicana con un modelo integrado e innovador comprometida con acelerar la movilidad limpia en México y Latinoamérica.

El 21 de julio de 2021, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $303,924,000 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2021, VEMO, tiene un valor total de $303,924,000 pesos mexicanos.

El 24 de noviembre de 2021, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $245,100,000 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2021, VEMO, tiene un valor total de $549,024,000 pesos mexicanos.

El 7 de marzo de 2022, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $1,240,139 pesos mexicanos.

El 24 de marzo de 2022, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $117,647,059 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2022, VEMO, tiene un valor total de $667,911,198 pesos mexicanos.

El 01 de junio de 2022, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $392,156,863 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2022, VEMO, tiene un valor total de $1,060,068,061 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2022, VEMO, tiene un valor total de $1,060,068,061 pesos mexicanos.

El 05 de diciembre de 2022, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $78,431,373 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2022, VEMO, tiene un valor total de $1,138,499,433 pesos mexicanos.

El 28 de febrero de 2023, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $39,215,686 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2023, VEMO, tiene un valor total de $1,177,715,120 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2023, VEMO, tiene un valor total de $1,224,823,725 pesos mexicanos.

Al 06 de julio de 2023, VEMO, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $39,215,686 pesos mexicanos.

Al 01 de agosto de 2023, VEMO, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $6,862,745 pesos mexicanos.

Al 01 de septiembre de 2023, VEMO, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $51,960,784 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2023, VEMO, tiene un valor total de $1,314,026,965 pesos mexicanos.

El 09 de noviembre de 2023, se realizó una nueva inversión en VeMo, por $141,176,471 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2023, VEMO, tiene un valor total de $1,384,638,349 pesos mexicanos.

El 19 de febrero de 2024, se realizó una nueva inversión en VeMo, por $151,701,042 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2024, VEMO, tiene un valor total de $1,806,050,299 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2024, VEMO, tiene un valor total de $1,852,312,995 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2024, VEMO, tiene un valor total de $1,855,476,201 pesos mexicanos.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por valor de mercado se determinó un cambio en el valor razonable por una ganancia total de $33,958,646 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2024, VEMO, tiene un valor total de $1,889,434,847 pesos mexicanos.

Inversión en Infinitum

Infinitum es una compañía de diseño y fabricación de motores eléctricos de imán permanente y flujo axial para aplicaciones comerciales, industriales y de movilidad.

El 28 de octubre de 2022, se realizó una inversión en Infinitum, por 19,607,843 dólares equivalentes a $388,437,255 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.8103

El 29 de diciembre de 2022, se realizó una inversión en Infinitum, por 118,247 dólares equivalentes a $2,289,442 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.3615

Al 31 de diciembre de 2022, Infinitum, tiene un valor total de 19,726,082 dólares equivalentes a $384,096,404 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715

Al 31 de marzo de 2023, Infinitum, tiene un valor total de 19,726,082 dólares equivalentes a $355,888,107 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.0415.

Al 30 de junio de 2023, Infinitum, tiene un valor total de 19,726,082 dólares equivalentes a $338,022,195 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1358.

Al 30 de septiembre de 2023, Infinitum, tiene un valor total de 20,759,482 dólares equivalentes a $361,478,628 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.4127.

Al 31 de diciembre de 2023, Infinitum, tiene un valor total de 21,698,690 dólares equivalentes a $367,120,132 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.9190.

Al 31 de marzo de 2024, Infinitum, tiene un valor total de 21,698,690 dólares equivalentes a $358,729,250 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de

16.5323.

Al 30 de junio de 2024, Infinitum, tiene un valor total de 21,698,690 dólares equivalentes a $395,953,352 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.2478.

Al 30 de septiembre de 2024, Infinitum, tiene un valor total de 21,698,690 dólares equivalentes a $426,249,063 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.6440.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una metodología de mercado, se determinó un cambio en la valuación por una pérdida en el cambio del valor razonable de la inversión por 4,931,520 dólares equivalentes a $102,507,557 a un tipo de cambio 20.7862.

Al 31 de diciembre de 2024, Infinitum, tiene un valor total de 16,767,170 dólares equivalentes a $348,525,750 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.7862.

Inversión en FreeWire

FreeWire es una compañía que diseña, fabrica y comercializa cargadores rápidos de CC integrados en batería.

El 08 de noviembre de 2022, se realizó una inversión en FreeWire, por 14,705,881 dólares equivalentes a $286,433,793 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4775.

El 29 de diciembre de 2022, se realizó una inversión en FreeWire, por 118,247 dólares equivalentes a $2,289,442 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.3615.

Al 31 de diciembre de 2022, FreeWire, tiene un valor total de 14,824,128 dólares equivalentes a $288,648,007 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715.

Al 31 de marzo de 2023, FreeWire, tiene un valor total de 14,824,128 dólares equivalentes a $267,449,504 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.0415.

Al 30 de junio de 2023, FreeWire, tiene un valor total de 14,824,128 dólares equivalentes a $254,023,292 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1358.

Al 30 de septiembre de 2023, FreeWire, tiene un valor total de 14,824,127 dólares equivalentes a $258,128,093 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.4127.

Al 31 de diciembre de 2023, FreeWire, tiene un valor total de 3,625,952 dólares equivalentes a $61,347,482 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.9190.

Al 31 de marzo de 2024 y consistente con el Evento Subsecuente relevado al 31 de diciembre 2023, FreeWire, se amortizó en su totalidad la inversión quedando un valor total de 0 dólares. De conformidad con la amortización final a cero, se determinó un cambio en valuación por una pérdida total de 3,625,952 dólares equivalentes a $59,945,326 pesos mexicanos a un tipo de cambio de 16.5323.

Inversión SkySense

SkySense es una compañía fundada en 2013 que invierte en una plataforma de instalación de almacenamiento en México, con una trayectoria más de ochocientas instalaciones.

El 30 de marzo de 2023, se realizó una inversión en SkySense, por $63,725,490 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2023, SkySense tiene un valor total de $63,725,490 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2023, SkySense tiene un valor total de $63,725,490 pesos mexicanos.

El 07 de julio de 2023, se realizó una nueva inversión en SkySense, por $44,117,647 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2023, SkySense tiene un valor total de $107,843,136 pesos mexicanos.

El 10 de noviembre de 2023, se realizó una nueva inversión en SkySense, por $39,215,686 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2023, Skysense tiene un valor total de $147,058,823 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2024, Skysense tiene un valor total de $147,058,823 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2024, Skysense tiene un valor total de $147,058,823 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2024, Skysense tiene un valor total de $147,058,823 pesos mexicanos.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una metodología combinada de DFC (flujos de efectivo) y mercado, utilizando una tasa de descuento del 15%, se determinó un cambio en el valor razonable por una ganancia total de $3,874,132 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2024, Skysense tiene un valor total de $150,932,955 pesos mexicanos.

Inversión RIC Energy

RIC Energy es una empresa de energía fundada en 2016, la cual provee tanto servicios para consumo de energía como la distribución de gas de última milla a clientes industriales.

El 06 de octubre de 2023, se realizó una nueva inversión en RIC Energy, por $73,529,412 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2023, RIC Energy tiene un valor total de $73,529,412 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2024, RIC Energy tiene un valor total de $73,529,412 pesos mexicanos.

El 29 de mayo de 2024, se realizó una inversión en RIC Energy, por $49,019,608 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2024, RIC Energy tiene un valor total de $141,003,848 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2024, RIC Energy tiene un valor total de $150,051,250 pesos mexicanos.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 28%, se determinó un cambio en el valor razonable por una ganancia total de $9,627,922 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2024, RIC Energy tiene un valor total de $159,679,172 pesos mexicanos.

(7) Patrimonio –

El 29 de noviembre de 2017, el Fideicomiso llevó a cabo la emisión y oferta pública de 16,000,000 Certificados Bursátiles Fiduciarios, denominados certificados de capital de desarrollo (CKD's), con un precio de colocación de $100 cada uno; el monto total de la emisión fue de $1,600,000,000. La clave de la pizarra de la emisión de los Certificados en la BMV es: "RSRENCK17."

El 16 de junio de 2020, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la primera llamada de capital (la "Primera Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una primera emisión adicional de hasta 13,343,180 (Trece millones trescientos cuarenta y tres mil ciento ochenta) Certificados, por un monto total de hasta $667,157,750 (Seiscientos sesenta y siete millones ciento cincuenta y siete mil setecientos cincuenta pesos mexicanos 00/100 M.N.) (la "Primera Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el segundo ejercicio de 2020, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $639,100 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2020 fue de $666,518,649 pesos mexicanos.

El 8 de junio de 2021, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la segunda llamada de capital (la "Segunda Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una segunda emisión adicional de hasta 8,809,739 (Ocho millones ochocientos nueve mil setecientos treinta y nueve) Certificados, por un monto total de hasta $220,243,475 (doscientos veinte millones doscientos cuarenta y tres mil cuatrocientos setenta y cinco pesos mexicanos 00/100 M.N.) (la "Segunda Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el segundo ejercicio de 2021, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $329,001 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2021 fue de $ 219,914,474 pesos mexicanos.

El 20 de julio de 2021, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la tercera llamada de capital (la "Tercera Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una tercera emisión adicional de hasta 26,192,456 (Veintiséis millones ciento noventa y dos mil cuatrocientos

cincuenta y seis) Certificados, por un monto total de hasta $327,405,700 (Trescientos veintisiete millones cuatrocientos cinco mil setecientos pesos mexicanos 00/100 M.N.) (la "Tercera Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el tercer ejercicio de 2021, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $837,809 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2021 fue de $326,567,891 pesos mexicanos.

El 23 de noviembre de 2021, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la cuarta llamada de capital (la "Cuarta Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una cuarta emisión adicional de hasta 58,103,978 (Cincuenta y ocho millones ciento tres mil novecientos setenta y ocho) Certificados, por un monto total de hasta $363,149,882.50 (Trescientos sesenta y tres millones ciento cuarenta y nueve mil ochocientos ochenta y dos pesos mexicanos 50/100 M.N.) (la "Cuarta Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el cuarto ejercicio de 2021, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $151,667 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2021 fue de $362,998,196 pesos mexicanos.

El 27 de diciembre de 2021, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la quinta llamada de capital (la "Quinta Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una quinta emisión adicional de hasta 44,342,380 (Cuarenta y cuatro millones trescientos cuarenta y dos mil trescientos ochenta) Certificados, por un monto total de hasta $138,569,937.50 (Ciento treinta y ocho millones quinientos sesenta y nueve mil novecientos treinta y siete pesos mexicanos 50/100 M.N.) (la "Quinta Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el cuarto ejercicio de 2021, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $96,999 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2021 fue de $138,472,939 pesos mexicanos.

El 24 de marzo de 2022, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la sexta llamada de capital (la "Sexta Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una sexta emisión adicional de hasta 132,799,978 (Ciento treinta y dos millones setecientos noventa y nueve mil

novecientos setenta y ocho) Certificados, por un monto total de hasta $207,499,965.67 (Doscientos siete millones cuatrocientos noventa y nueve mil novecientos sesenta y cinco pesos mexicanos 67/100 M.N.) (la "Sexta Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el primer ejercicio de 2022, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $735,640 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2022 fue de $206,764,326 pesos mexicanos.

El 30 de mayo de 2022, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la séptima llamada de capital (la "Séptima Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una séptima emisión adicional de hasta 745,555,182 (setecientos cuarenta y cinco millones quinientos cincuenta y cinco mil ciento ochenta y dos) Certificados, por un monto total de hasta $582,464,985.94 (quinientos ochenta y dos millones cuatrocientos sesenta cuatro mil novecientos ochenta y cinco Pesos 94/100M.N.) (la "Séptima Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el segundo ejercicio de 2022, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $514,387 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2022 fue de $581,950,599 pesos mexicanos.

El 28 de septiembre de 2022, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la octava llamada de capital (la "Octava Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una octava emisión adicional de hasta 2,095,999,978 (dos mil noventa y cinco millones novecientos noventa y nueve mil novecientos setenta y ocho Certificados) por un monto total de hasta $818,749,991.41 (ochocientos dieciocho millones setecientos cuarenta y nueve mil novecientos noventa y un Pesos 41/100 M.N.) (la "Octava Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el tercer ejercicio de 2022, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $599,786 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2022 fue de $818,150,205 pesos mexicanos.

El 01 de diciembre de 2022, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la novena llamada de capital (la "Novena Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una novena emisión adicional de hasta 1,368,577,513 (mil trescientos sesenta y ocho millones quinientos setenta y siete

mil quinientos trece certificados) por un monto total de hasta $267,300,295.51 (doscientos sesenta y siete millones trescientos mil doscientos noventa y cinco pesos 51/100 M.N.) (la "Novena Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el cuarto ejercicio de 2022, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $267,111 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2022 fue de $267,300,296 pesos mexicanos.

El 27 de febrero de 2023, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la Décima llamada de capital (la "Décima Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una Décima emisión adicional de hasta 5,531,668,458 (cinco mil quinientos treinta y un millones seiscientos sesenta y ocho mil cuatrocientos cincuenta y ocho) Certificados por un monto total de hasta $540,201,997.88 (quinientos cuarenta millones doscientos un mil novecientos noventa y siete Pesos 88/100) M.N.) (la "Décima Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el primer ejercicio de 2023, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $406,880 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2023 fue de $539,715,118 pesos mexicanos.

El 30 de junio de 2023, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la Onceava llamada de capital (la "Onceava Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una Onceava emisión adicional de hasta 5,337,087,979 (cinco mil trescientos treinta y siete millones ochenta y siete mil novecientos setenta y nueve) Certificados por un monto total de hasta $260,599,998.99 (doscientos sesenta millones quinientos noventa y nueve mil novecientos noventa y ocho Pesos 99/100). (la "Onceava Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el segundo ejercicio de 2023, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $291,158 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2023 fue de $260,338,841 pesos mexicanos.

El 31 de agosto de 2023, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la Doceava llamada de capital (la "Doceava Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una Doceava emisión adicional de hasta 5,242,879,978 (cinco mil doscientos cuarenta y dos millones ochocientos setenta y nueve mil novecientos setenta y ocho) Certificados por un monto total de hasta

$127,999,999.48 (ciento veintisiete millones novecientos noventa y nueve mil novecientos noventa y nueve Pesos 48/100), (la "Doceava Emisión Adicional"),

Derivado de las emisiones efectuadas durante el tercer trimestre de 2023, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $118,338 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2023 fue de $127,881,661.48 pesos mexicanos.

El 08 de noviembre de 2023, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la Treceava llamada de capital (la "Treceava Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una Treceava emisión adicional de hasta 19,275,775,977 (diecinueve mil doscientos setenta y cinco millones setecientos setenta y cinco mil novecientos setenta y siete) Certificados por un monto total de hasta $235,299,998.76 (Doscientos treinta y cinco millones doscientos noventa y nueve mil novecientos noventa y ocho Pesos 76/100), (la "Treceava Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el cuarto trimestre de 2023, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $353,448 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2023 fue de $234,946,550.76 pesos mexicanos.

El 14 de febrero de 2024, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la Catorceava llamada de capital (la "Catorceava Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una Catorceava emisión adicional de hasta 28,688,383,975 (veintiocho mil seiscientos ochenta y ocho millones trescientos ochenta y tres mil novecientos setenta y cinco) Certificados por un monto total de hasta $175,099,999.14 (Ciento setenta y cinco millones noventa y nueve mil novecientos noventa y nueve Pesos 14/100), (la "Catorceava Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el primer trimestre de 2024, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $232,549 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2024 fue de $174,867,450.10 pesos mexicanos.

El 02 de mayo de 2024, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la Quinceava llamada de capital (la "Quinceava Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una Quinceava emisión adicional de hasta 16,383,999,979 (dieciséis mil trescientos ochenta y tres millones novecientos noventa y nueve mil novecientos setenta y nueve) Certificados por un monto total de hasta $49,999,999.76 (cuarenta y nueve millones novecientos

noventa y nueve mil novecientos noventa y nueve Pesos 76/100), (la "Quinceava Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el segundo trimestre de 2024, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $224,979 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2024 fue de $49,775,020.76 pesos mexicanos.

El 13 de septiembre de 2024, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la Dieciseisava llamada de capital (la "Dieciseisava Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una Dieciseisava emisión adicional de hasta 188,415,999,974 (ciento ochenta y ocho mil cuatrocientos quince millones novecientos noventa y nueve mil novecientos setenta y cuatro) Certificados por un monto total de hasta $287,499,998.78 (doscientos ochenta y siete millones cuatrocientos noventa y nueve mil novecientos noventa y ocho Pesos 78/100 M.N.), (la "Dieciseisava Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el tercer trimestre de 2024, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $231,229 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2024 fue de $287,268,769.78 pesos mexicanos.

Número de Certificados Bursátiles	**Precio de colocación de los Certificados Bursátiles**	**Monto de la oferta Pública**
16,000,000	$ 100.00	$ 1,600,000,000
13,343,155	$ 50.00	$ 667,157,750
8,809,739	$ 25.00	$ 220,243,475
26,192,456	$ 12.50	$ 327,405,700
58,103,978	$ 6.25	$ 363,149,863
44,342,380	$ 3.13	$ 138,569,938
132,799,978	$ 1.56	$ 207,499,966
745,555,182	$ 0.78	$ 582,464,986
2,095,999,978	$ 0.39	$ 818,749,991
1,368,577,513	$ 0.20	$ 267,300,296
5,531,668,458	$ 0.10	$ 540,201,998
5,337,087,979	$ 0.05	$ 260,599,999
5,242,879,978	$ 0.02	$ 127,999,999
19,275,775,977	$ 0.01	$ 235,299,999
28,688,383,975	$ 0.01	$ 175,099,999

16,383,999,979	$ 0.00	$ 49,999,999
188,415,999,974	$ 0.00	$ 287,499,999
Total		**$ 6,869,243,957**

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el monto total del Patrimonio ascendía a $7,388,264,297 y $5,758,009,959 respectivamente, mismos que se integran de la siguiente manera:

Descripción	**Precio de colocación**	**Certificados**	**Al 31 de diciembre de 2024**	**Al 31 de diciembre de 2023**
Certificados Bursátiles Fiduciarios conocidos como "Certificados de Capital de Desarrollo"	$ 100	16,000,000	1,600,000,000	1,600,000,000
Gastos de emisión			(106,327,665)	(106,327,665)
Resultados acumulados			(335,581,307)	(328,088,132)
Aportaciones de capital			5,263,027,214	4,751,115,973
Distribuciones de capital			(261,798,404)	(151,197,042)
Ingresos por intereses			13,148,375	4,879,415
Otros ingresos			26,476	-
Ganancia en Venta de Inversiones			27,694	-
Gastos de administración			(63,563,880)	(61,616,266)
(Pérdida)/Utilidad no realizada por la conversión FX			549,250,857	(384,206,497)
Cambio en el valor razonable de la inversión en entidad promovida			730,054,937	433,450,173
Total			**$ 7,388,264,297**	**$ 5,758,009,959**

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la participación de los tenedores y de los Fideicomitentes en segundo lugar es como se muestra a continuación:

	%	**Al 31 de diciembre de 2024**	**Al 31 de diciembre de 2023**
Tenedores	100%	$ 7,388,264,297	$ 5,758,009,959
Total	**100%**	**$ 7,388,264,297**	**$ 5,758,009,959**

No existe obligación de pago de principal ni de intereses a los tenedores. Solo se harán distribuciones a los tenedores en la medida en que existan recursos distribuibles que formen parte del patrimonio del Fideicomiso. El fideicomitente, el fiduciario, el representante común, el administrador, el intermediario colocador, el agente

estructurador, y sus respectivas subsidiarias o afiliadas, no tienen responsabilidad alguna de pago conforme a los Certificados Bursátiles, salvo en el caso del fiduciario con los recursos que forman parte del patrimonio del Fideicomiso que sean distribuibles conforme a lo previsto en el contrato de Fideicomiso. En caso de que el patrimonio del Fideicomiso resulte insuficiente para hacer distribuciones conforme a los Certificados Bursátiles, los tenedores de estos no tendrán derecho de reclamar al fideicomitente, al administrador, al representante común, al fiduciario, al intermediario colocador y/o al agente estructurador ni a sus respectivas subsidiarias o afiliadas, el pago de dichas cantidades. Asimismo, ante un incumplimiento y en un caso de falta de liquidez en el patrimonio del Fideicomiso, los tenedores podrían verse obligados a recibir los activos no líquidos afectados al Fideicomiso. No obstante, lo anterior, los Certificados darán a los tenedores el derecho de recibir las distribuciones, en el entendido de que, por su naturaleza, dicho pago será variable e incierto.

Las distribuciones se realizarán conforme a lo especificado en el contrato de fideicomiso y que se resume a continuación:

(a) Primero: Retorno de Capital y Gastos. El 100% (cien por ciento) a los Tenedores, hasta que los Tenedores hayan recibido distribuciones acumuladas de Ingresos por Inversión por un monto equivalente a la suma de:

(i) las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones Realizadas y la participación pro rata de los Tenedores (calculada con base en las Aportaciones de capital de tenedores para todas las inversiones realizadas, e inversiones sujetas a desvalorizaciones) de cualesquier pérdidas netas totales por desvalorización, así como, tratándose de distribuciones de ingresos corrientes de una inversión No Realizada, las Aportaciones de Capital de Tenedores para dicha Inversión No Realizada, en la medida en que dichas Aportaciones de Capital de Tenedores no hayan sido de otra manera reembolsadas de conformidad con la Cláusula 12.3(a)(i) (los montos referidos en esta Cláusula 12.3(a)(i), el "Capital Realizado"); del contrato de fideicomiso; y

(ii) el resultado de multiplicar (A) la suma de las Aportaciones de Capital de Tenedores para pagar la Comisión por Administración, los Gastos de Emisión y otros Gastos del Fideicomiso incurridos a esa fecha, por (B) una fracción, cuyo numerador es la suma de las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones Realizadas a dicha fecha y la participación pro rata de los Tenedores (calculada con base en las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones Realizadas, e Inversiones sujetas a Desvalorizaciones) de cualesquier Pérdidas Netas Totales por Desvalorización a dicha fecha, y cuyo denominador

son las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones a dicha fecha, así como, tratándose de distribuciones de Ingresos Corrientes de una Inversión No Realizada, lo que resulte de multiplicar (x) el monto descrito en el subinciso (A) de la Cláusula 12.3(a)(ii), y (y) una fracción cuyo numerador son las Aportaciones de Capital de Tenedores para dicha Inversión No Realizada (en la medida en que dichas Aportaciones de Capital de Tenedores no hayan sido de otra manera reembolsadas por concepto de Capital Realizado) y cuyo denominador es las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones en dicha fecha (los montos descritos en la Cláusula 12.2(a)(ii), conjuntamente con el Capital Realizado, el "Capital y Gastos Realizados") del contrato de fideicomiso;

(b) Segundo: Retorno Preferente del 8%. El 100% (cien por ciento) a los Tenedores, hasta que la diferencia de (i) las distribuciones acumuladas a los Tenedores de Ingresos por Inversión, y (ii) el monto descrito en la Cláusula 12.2(a), sea igual a una Tasa de Retorno compuesta anual acumulada del 8% (ocho por ciento) de Capital y Gastos Realizados, del contrato de fideicomiso.

(c) Tercero: Alcance al 20% de las Distribuciones por Desempeño Totales: (i) 20% (veinte por ciento) a los Tenedores, y (ii) 80% (ochenta por ciento) al Administrador (o al Promotor Riverstone o a cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito) a efecto de que las Distribuciones por Desempeño al Administrador (o al Promotor Riverstone o a cualquier otra Afiliada del Administrador) respecto de los Tenedores sea equivalente al 20% de la suma de:

(1) la diferencia que resulte de (A) las distribuciones acumuladas a los Tenedores de Ingresos por Inversión y (B) el monto descrito en la Cláusula 12.2 (a) más

(2) las Distribuciones por Desempeño acumuladas del Administrador (o del Promotor Riverstone o de cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito), respecto a los Tenedores. en el entendido, que en el supuesto en que las Distribuciones por Desempeño acumuladas del Administrador (o del Promotor Riverstone o de cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito), respecto de los Tenedores, ya excedan 20% (veinte por ciento) de la suma antes descrita, las Distribuciones conforme a este inciso (c) se realizarán 100% (cien por ciento) a los Tenedores, hasta que las Distribuciones por Desempeño acumuladas del Administrador (o del Promotor Riverstone o de cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito), respecto de los Tenedores, sea igual al 20% (veinte por ciento) de la suma antes descrita; y

(d) Cuarto: Split 80/20 Posteriormente, (A) el 80% (ochenta por ciento) a los Tenedores, y (B) el 20% (veinte por ciento) al Administrador (o al Promotor Riverstone o a cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito).

Derecho de Reembolso. Si los fideicomisarios en segundo lugar reciben distribuciones por desempeño totales acumuladas conforme a la tercera y cuarta cascada de distribuciones que excedan del 20% (veinte por ciento) de la suma de las distribuciones totales acumuladas entregadas a los tenedores y a los fideicomisarios en segundo lugar conforme a la segunda, tercera y cuarta cascada de distribuciones, los fideicomisarios en segundo lugar deberán, dentro de los 20 (veinte) días hábiles inmediatos siguientes a la fecha en la que los fideicomisarios en segundo lugar reciban una notificación por escrito al respecto del administrador, del representante común, rembolsar al fiduciario dichas cantidades excedentes (netas de un estimado de los impuestos que se hayan pagado respecto de las mismas equivalente a 30% (treinta por ciento) de dichas cantidades en exceso) del monto acumulado de distribuciones pagadas a los tenedores y a los fideicomisarios en segundo lugar de conformidad con la segunda, tercera y cuarta cascada de distribuciones, a prorrata, y el fiduciario deberá distribuir dichas cantidades entregadas a los tenedores a prorrata en cuanto las reciba.

(8) Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, las cuentas por cobrar se integran de la siguiente manera:

Concepto	Al 31 de diciembre de 2024	Al 31 de diciembre de 2023
Riverstone Equity Partners, LP	$ 2,498,074	$ 1,754,199
EMA Holdings Power México, L.P.	$ 145,204,370	-
Total	**$ 147,702,444**	**$ 1,754,199**

(9) Riesgos relacionados con 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 e instrumentos de capital, se revelan en la Nota 3.

(b) ***Categorías de los instrumentos financieros***

	Nivel	Al 31 de diciembre de 2024	Al 31 de diciembre de 2023
Activos financieros:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1	$ 179,378,431	$ 39,050,304
Inversiones en empresas promovidas	3	6,996,024,974	5,661,470,127
Cuentas por cobrar		147,702,444	1,754,199
Impuestos a favor		64,020,642	54,579,388
Iva por acreditar		2,324	-
Pagos anticipados		1,152,332	1,182,417
Cuentas por pagar		(16,850)	(26,476)
Activos/Pasivos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes		**$ 7,388,264,297**	**$ 5,758,009,959**

(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 mercado (tipos de cambio y precios) y el de liquidez.

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

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

El Fideicomiso no tiene financiamientos y mantiene sus inversiones en instrumentos gubernamentales o libres de riesgo con vencimientos diarios. La exposición del Fideicomiso al riesgo de tasa de interés está relacionada con los montos mantenidos como equivalentes de efectivo, los cuáles se encuentran invertidos en valores de alta liquidez y bajo riesgo acorde a la política del Fideicomiso.

ii. ***Administración del riesgo de liquidez***

Tras la disolución del Fideicomiso, tal como se explica en la Nota 9, el Fiduciario tiene que liquidar el patrimonio del Fideicomiso, disponer de sus activos y pagar y distribuir los activos (incluidos los ingresos por disposiciones) primero a los acreedores y a los Tenedores de los Certificados. Por lo tanto, los acreedores, y más significativamente, los Tenedores de los Certificados, están expuestos al riesgo de liquidez en caso de liquidación del Fideicomiso.

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

Adicionalmente, el Fideicomiso está expuesto al riesgo de liquidez para el pago de servicios y administración de su patrimonio. El contrato de Fideicomiso requiere que se mantengan reservas suficientes para cubrir dichos gastos oportunamente.

iii. ***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.

Una descripción de los tipos de cuentas, inversiones y valores que comprenden efectivo y equivalentes se presenta en la Nota 4. El riesgo de crédito de estos saldos 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.

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

<u>Valor razonable de los instrumentos financieros a costo amortizado</u>

La administración del Fideicomiso considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos a costo amortizado en los estados financieros, se aproxima a su valor razonable, debido a que el período de amortización es a corto plazo.

<u>Mediciones de valor razonable reconocidas en el estado de posición financiera</u>

El Fideicomiso aplica mediciones de valor razonable para ciertos activos y pasivos. "Valor razonable" se define como el precio que sería recibido por

vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

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.

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 valuar 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 valuar instrumentos financieros, certificados bursátiles, activos individuales y/o negocios en marcha.

- Transacciones Comparables: esta metodología estima un valor con base en los distintos parámetros observados en transacciones similares de compra-venta de activos, instrumentos financieros y/o empresas, aplicándolos a los indicadores del activo sujeto a valuación.

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

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

- Costo de Reemplazo: esta metodología contempla el costo de recrear el

activo, o la utilidad relacionada, del bien sujeto a valuación.

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

De acuerdo con los criterios de las IFRS, en algunos casos, es apropiado utilizar una sola técnica de valuación. Sin embargo, en otras circunstancias, será apropiado utilizar múltiples técnicas de valuación para obtener una medición apropiada del valor razonable.

Para la valuación de capital privado, cuando una inversión se ha realizado en un periodo reciente, el enfoque de costos puede ser un indicador confiable durante la estimación de su valor de mercado, siempre y cuando no hayan existido cambios relevantes en el mercado.

Para determinar el valor razonable de la inversión en Fideicomisos de proyectos, se utilizaron múltiples técnicas de valuación para obtener una medición apropiada del valor razonable.

Los instrumentos financieros que se valúan posteriormente al reconocimiento inicial por su valor razonable se agrupan en los niveles 1 a 3 con base en el grado en que se observa el valor razonable.

Los tres niveles de la jerarquía del valor son los siguientes:

- Nivel 1 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para activos o pasivos idénticos;

- Nivel 2 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de inputs distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir que derivan de los precios); y

- Nivel 3 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los inputs para los activos o pasivos, que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

(10) Impuestos a la utilidad (impuesto sobre la renta (ISR), e impuesto al valor agregado (IVA)) –

El Fideicomiso eligió adherirse al esquema de obligaciones de fideicomisos no empresariales, en materia de impuesto al valor agregado, en los términos de la Regla 2.5.10. y la ficha de tramite 232/CFF del Anexo 1-A de la Resolución Miscelánea Fiscal para 2019. En ese sentido, el Fideicomiso cumplirá prospectivamente con las obligaciones de IVA incluyendo calcular y enterar el IVA que corresponda a las actividades realizadas a través del Fideicomiso y de llevar a cabo el acreditamiento del impuesto en los términos y con los requisitos que establece la Ley del Impuesto al Valor Agregado.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el impuesto al valor agregado a favor se integra de la siguiente manera:

	Al 31 diciembre de 2024	**Al 31 diciembre de 2023**
Impuesto al Valor Agregado a favor	$ 64,020,642	$ 54,579,388
Total Impuestos a Favor	**$ 64,020,642**	**$ 54,579,388**

(11) Gastos de Administración –

Los principales gastos de administración al 31 de diciembre de 2024 y 2023 que tuvo el Fideicomiso fueron los siguientes:

Descripción	**Al 31 de diciembre de 2024**	**Al 31 de diciembre de 2023**
Gastos de Administración		
Comisión por Administración	$ 53,751,272	$ 50,489,954
Honorarios a la BMV	511,000	511,000
Honorarios del Fiduciario	1,861,123	968,805
Honorarios a la CNBV	543,937	521,412
Honorarios Representante Común	569,038	471,869
Comisiones bancarias	161	299
Gastos valuador Independiente	1,221,233	1,541,301
Gastos y Honorarios Legales	3,632,675	5,704,911
Honorarios de Contabilidad	773,487	403,790
Honorario de Proveedor de Precios	80,611	77,280
Honorarios Auditoria	598,511	925,645
Publicidad	20,832	-
Total de Gastos de Administración	**$ 63,563,880**	**$ 61,616,266**

(12) Compromisos –

El Fideicomiso tiene compromisos derivados del contrato del Fideicomiso Irrevocable Número F/18037-6, firmado el 22 de noviembre de 2017, por concepto de comisión del administrador. El administrador tendrá derecho a recibir una comisión por administración anual equivalente a: (i) durante el periodo de inversión, al 1.5% sobre el capital administrado (ii) una vez concluido el periodo de inversión, al 1.0% del capital administrado; en cada caso, se pagará en forma trimestral los días 30 de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año. Así mismo como se detalla en la nota 11 deberá pagar una comisión de desempeño en ciertas circunstancias, conforme lo establecido en dicho contrato de Fideicomiso.

(13) Eventos subsecuentes –

El 27 de diciembre de 2024, el Fideicomiso anunció la octava distribución de $17,500,000 pesos mexicanos cual fue liquidado a sus inversionistas el 8 de enero de 2025.

El 3 de enero de 2025 se llevó a cabo la octava distribución a tenedores por valor de $79,383,500 pesos mexicanos.

El 4 de febrero de 2025, se realizó una inversión en A2 Renovales, por 343,137 dólares equivalentes a $7,009,196 pesos mexicanos con tipo de cambio 20.4268.

El 26 de febrero de 2025, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la Décima Séptima llamada de capital (la "Décima Séptima Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una Décima Séptima emisión adicional de hasta 317,194,239,976 (trescientos diecisiete mil ciento noventa y cuatro millones doscientos treinta y nueve mil novecientos setenta y seis) Certificados por un monto total de hasta $241,999,983.13 (Doscientos cuarenta y un millones novecientos noventa y nueve mil novecientos ochenta y tres Pesos 13/100), (la "Décimo Séptima Emisión Adicional").

El 27 de febrero de 2025, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $207,843,137 pesos mexicanos.

El 27 de marzo de 2025, se realizó una inversión en White River Renewables, por 1,274,510 dólares equivalentes a $25,895,745 pesos mexicanos con tipo de cambio 20.3182.

El 31 de marzo de 2025, se realizó una desinversión en RIC Energy, por $43,801,602 pesos mexicanos.

Av. Ejército Nacional 843-B
Antara Polanco
11520 Mexico
Tel: +55 5283 1300
Fax: +55 5283 1392
ey.com/mx

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Fideicomitente, Fideicomisarios y Comité Técnico del
Fideicomiso Irrevocable de emisión
de Certificados Bursátiles F/18037-6

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos del Fideicomiso Irrevocable de emisión de Certificados Bursátiles F/18037-6 ("fideicomiso"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023, el estado de resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen información material sobre políticas contables.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera del Fideicomiso Irrevocable de emisión de Certificados Bursátiles F/18037-6 al 31 de diciembre de 2023, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF").

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes del Fideicomiso de conformidad con el *"Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia)"* ("Código de Ética del IESBA") junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en México por el *"Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos"* ("Código de Ética del IMCP") y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Asuntos clave de la auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Por el asunto clave de auditoría, describimos como se abordó el mismo en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido las responsabilidades descritas en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros” de nuestro informe, incluyendo las relacionadas con los asuntos clave de auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la aplicación de procedimientos diseñados a responder a nuestra evaluación de los riesgos de desviación material de los estados financieros adjuntos. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos aplicados para abordar los asuntos clave de la auditoría descritos más adelante, proporcionan las bases para nuestra opinión de auditoría de los estados financieros adjuntos.

Inversiones en empresas promovidas

Descripción del asunto clave de la auditoría

Hemos considerado la determinación del valor razonable de las inversiones en empresas promovidas como un asunto clave de auditoría, debido a que este rubro requiere de la aplicación de juicios significativos por parte de la Administración del fideicomiso, el uso de supuestos subjetivos, estimaciones significativas y técnicas de valuación complejas aplicables a instrumentos financieros de la jerarquía del Nivel 3 del valor razonable conforme a la NIIF 13 “Medición del Valor Razonable”.

En las Notas 3 y 4 de los estados financieros adjuntos, se describe la política contable sobre las técnicas de valuación y los supuestos utilizados para la determinación del valor razonable de las inversiones, así como los saldos al cierre del año.

Como nuestra auditoría abordo el asunto

Evaluamos la metodología y supuestos aplicados por la Administración para la determinación del valor razonable de las inversiones en empresas promovidas, considerando las proyecciones de flujo de efectivo, ingresos, costos y gastos esperados. Evaluamos la tasa de descuento utilizada por la Administración en la metodología de la determinación del valor razonable de las inversiones en empresas promovidas.

Involucramos a nuestros especialistas de valuación para asistirnos en la valuación de los supuestos significativos y la metodología utilizada por la Administración, así como los métodos y prácticas comúnmente utilizados y aceptados en la industria.

Evaluamos el juicio profesional aplicado, supuestos y estimaciones aplicados en la determinación del valor razonable de las inversiones en empresas promovidas. Analizamos las estrategias comerciales consideradas en las estimaciones futuras de flujos de efectivo que sirvieron de base de para determinación del valor razonable de las empresas promovidas, considerando el entorno macroeconómico, y comparamos los rendimientos esperados con información de mercado comparable disponible.

Evaluamos la presentación y revelaciones en los estados financieros al 31 diciembre de 2023 adjuntos, relacionadas con el valor razonable de las inversiones en empresas promovidas.

Otra información

La Administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el Reporte Anual presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV") y el informe anual presentado a los accionistas, pero no incluye los estados financieros, ni nuestro informe de auditoría correspondiente.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta. Esperamos disponer de la otra información después de la fecha de este informe de auditoría.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer y considerar la otra información que identificamos anteriormente cuando dispongamos de ella y, al hacerlo, considerar si existe una inconsistencia material entre la otra información y los estados financieros o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una desviación material en la otra información por algún otro motivo

Cuando leamos y consideremos el Reporte Anual presentado a la CNBV y el informe anual presentado a los accionistas, si concluimos que contiene una desviación material, estamos obligados a comunicar el asunto a los responsables del gobierno de la Compañía y emitir la declaratoria sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV, en la cual se describirá el asunto.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno del Fideicomiso en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debida a fraude o error.

- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Fideicomiso deje de continuar como negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos al Comité Técnico y a la Asamblea de Tenedores del Fideicomiso en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Comité Técnico y a la Asamblea de Tenedores del Fideicomiso una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad del Fideicomiso para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar el Fideicomiso o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno del Fideicomiso son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Fideicomiso.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

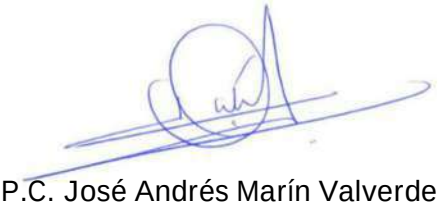
- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fideicomiso.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración del Fideicomiso, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos dichos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe cuando se espera razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público de dicho asunto.

El socio responsable de la auditoría es quien suscribe este informe.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global Limited



C.P.C. José Andrés Marín Valverde

Ciudad de México
30 de abril de 2024

Fideicomiso Irrevocable F/18037-6
(Banco Nacional de México, S.A. integrante del Grupo Financiero Banamex División Fiduciaria)

Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

ÍNDICE

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2023 y 2022.	**Página**
Estados de Situación Financiera	1
Estados de Resultados Integrales	2
Estados de Cambios en el Patrimonio	3
Estados de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISION DE CERTIFICADOS BURSATILES FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NUMERO F/18037-6

Estados de situación financiera
Al 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Cifras en pesos mexicanos)	Notas	Diciembre 2023	Diciembre 2022
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.c y 5	$ 39,050,304	$ 53,349,490
Impuestos a favor	10	54,579,388	45,428,245
Cuentas por cobrar		1,754,199	1,745,960
Pagos anticipados		1,182,417	1,118,130
		$ 96,566,308	**$ 101,641,825**
Activo no corriente			
Inversiones en empresas promovidas	7	5,661,470,127	4,501,039,749
		$ 5,661,470,127	**$ 4,501,039,749**
Total de Activo		**$ 5,758,036,435**	**$ 4,602,681,574**
Pasivo Corriente			
Acreedores diversos		$ 26,476	$ 26,476
ISR Retenido por pagar		0	2,000
IVA retenido por pagar		0	2,135
		$ 26,476	**$ 30,611**
Total de Pasivo		**$ 26,476**	**$ 30,611**
Patrimonio			
Patrimonio		$ 6,244,788,308	5,081,936,138
Distribuciones		-151,197,042	-151,197,042
Pérdidas acumuladas		-328,088,132	-221,620,368
Utilidad integral		-7,493,175	-106,467,765
Total de Patrimonio	3.k y 8	**$ 5,758,009,959**	**$ 4,602,650,963**
Total de Pasivo y Patrimonio		**$ 5,758,036,435**	**$ 4,602,681,574**

Las notas son parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISION DE CERTIFICADOS BURSATILES
FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NUMERO F/18037-6

Estados de resultados integrales
Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Cifras en pesos mexicanos)

		Por los períodos terminados al 31 de diciembre	
	Notas	**2023**	**2022**
Ingresos			
Cambio en el valor razonable de las inversiones en empresas promovidas	7	433,450,173	148,712,218
Ingresos por intereses	5	$ 4,879,415	$ 2,103,395
Total de ingresos		**$ 438,329,588**	**$ 150,815,613**
Gastos de administración			
Comisión por administración pagada al administrador	11	50,489,954	110,993,423
Otros gastos generales	11	11,126,312	11,514,492
Total gastos de administración		**$ 61,616,266**	**$ 122,507,915**
Ingresos y gastos financieros			
Pérdida cambiaria		**$** -384,206,497	**$** -134,775,463
		$ -384,206,497	**$ -134,775,463**
Pérdida integral		**$ -7,493,175**	**$ -106,467,765**

Las notas son parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISION DE CERTIFICADOS BURSATILES FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NUMERO F/18037-6

Estados de cambios en el patrimonio
Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Cifras en pesos mexicanos)

	Patrimonio	Resultados acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2020	**$ 2,106,769,349**	**$ -109,779,667**	**$ 1,996,989,682**
Distribuciones	-60,622,663	0	-60,622,663
Gastos de emisión	0	0	0
Aportaciones de capital	1,047,953,500	0	1,047,953,500
Resultado integral	0	-111,840,700	-111,840,700
Saldo al 31 de diciembre de 2021	**$ 3,094,100,186**	**$ -221,620,367**	**$ 2,872,479,819**
Distribuciones	-37,152,745	0	-37,152,745
Gastos de emisión	0	0	0
Aportaciones de capital	1,873,791,654	0	1,873,791,654
Resultado integral	0	-106,467,765	-106,467,765
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**$ 4,930,739,095**	**$ -328,088,132**	**$ 4,602,650,963**
Distribuciones	0	0	0
Gastos de emisión	0	0	0
Aportaciones de capital	1,162,852,171	0	1,162,852,171
Resultado integral	0	-7,493,175	-7,493,175
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**$ 6,093,591,266**	**$ -335,581,307**	**$ 5,758,009,959**

Las notas son parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISION DE CERTIFICADOS BURSATILES FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NUMERO F/18037-6

Estados de Flujos de Efectivo
Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Cifras en pesos mexicanos)

	Por el período terminado al 31 de diciembre	
	2023	**2022**
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Pérdida integral	-$ 7,493,175	-$ 106,467,765
Ingresos por intereses	-4,879,415	-2,103,395
Cambio en el valor razonable de las inversiones en empresas promovidas	433,450,173	148,712,218
Fluctuación cambiaria no realizada	-640,556,975	-1,067,020,644
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Pagos anticipados	-64,287	-484,152
Intereses cobrados	4,879,415	2,103,395
Acreedores diversos	-4,134	4,135
Impuestos a favor	-9,151,143	-18,738,441
Cuentas por cobrar	-8,240	-531,058
Aportaciones en inversiones en empresas promovidas, neto	-951,754,411	-798,037,096
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de operación	**-$ 1,175,582,192**	**-$ 1,842,562,803**
Flujos netos de efectivo actividades de financiamiento:		
Aportaciones de capital neto de gastos de emisión	1,162,852,171	1,873,791,654
Distribuciones	0	-37,152,745
Flujos netos de efectivo generados por actividades de financiamiento	**$ 1,162,852,171**	**$ 1,836,638,909**
Decremento neto de efectivo y equivalentes	-$ 12,730,021	-$ 5,923,894
Fluctuación cambiaria de efectivo y equivalentes	-$ 1,569,165	-$ 14,716,678
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	$ 53,349,490	$ 7,390,062
Efectivo y equivalentes al final del periodo	**$ 39,050,304**	**$ 53,349,490**

Las notas son parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISION DE CERTIFICADOS BURSATILES FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NUMERO F/18037-6

Notas a los Estados Financieros por el periodo al 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Cifras en pesos mexicanos)

(1) Naturaleza, actividad y operaciones sobresalientes del Fideicomiso –
Constitución-

El 22 de noviembre de 2017, se celebró el contrato de Fideicomiso irrevocable denominado "Fideicomiso Irrevocable Número F/18037-6" (el Fideicomiso) para la emisión de certificados bursátiles fiduciarios de los denominados Certificados Bursátiles Fiduciarios (los Certificados), con vencimiento a 10 años.

El 29 de noviembre de 2017, el Fideicomiso emitió los Certificados, siendo la fecha de vencimiento de los mismos el 26 de noviembre de 2027; el contrato de Fideicomiso tiene una Fecha de Terminación Programada en la fecha que será el décimo aniversario de la Fecha de Emisión (es decir, el 26 de noviembre de 2027); en el entendido que la fecha de vencimiento de terminación programada podrá ser extendida por la Asamblea de Tenedores, a propuesta del Administrador, con la aprobación previa del Comité de Inversión. No obstante lo anterior, la Asamblea de Tenedores podrá aprobar la terminación anticipada del Fideicomiso (con la aprobación previa del Comité de Inversión) en el supuesto de que haya concluido el Periodo de Inversión y que todas las Inversiones hayan sido objeto de una desinversión, o hayan sido declaradas como pérdida por la Asamblea de Tenedores mediante resolución adoptada por los Tenedores que representen la mayoría de los Certificados en circulación, en cuyo caso la Asamblea de Tenedores (con la aprobación previa del Comité de Inversión) podrá resolver que se distribuya todo el efectivo remanente en las cuentas del Fideicomiso de conformidad con lo establecido en el Contrato de Fideicomiso.

El detalle de los Certificados Emitidos en la Bolsa Mexicana de Valores (“BMV”) e identificados con la clave de pizarra “RSRENCK17” se muestra a continuación:

Número de Certificados Bursátiles	Precio de colocación de los Certificados Bursátiles	Monto de la oferta Pública
16,000,000	$100.00	$1,600,000,000

El Fideicomiso es una entidad constituida bajo las leyes mexicanas con domicilio en la Ciudad México, en México.

Estructura-
Son partes del Fideicomiso los siguientes:

Fideicomitente y Fideicomisario en segundo lugar: RSHM S. de R.L. de C.V. ("RSHM") con domicilio ubicado en Av. Emilio Castelar 75. Piso 2, Oficina 2ª, Polanco IV Sección Miguel Hidalgo, Ciudad de México, Ciudad de México, México.

Fideicomisarios en primer lugar: los tenedores de los certificados, exclusivamente por lo que se refiere al derecho de recibir distribuciones de todo tipo provenientes del Fideicomiso y el Fideicomisario en segundo lugar, por lo que se refiere al derecho de recibir distribuciones por desempeño, según lo establece el contrato del Fideicomiso en su cláusula XII.

Fiduciario: Banco Nacional de México, S.A. integrante del Grupo Financiero Banamex División Fiduciaria con domicilio ubicado en Avenida Revolución 1267, piso 11, Colonia Los Alpes, Alcaldía Álvaro Obregón, Código Postal 01010, Ciudad de México, México.

Administrador-
RSHM S. de R.L. de C.V.

Representante Común-
Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero con domicilio ubicado en Av. Paseo de la Reforma 284, Piso 9, C.P. 066400, Ciudad de México

Patrimonio del Fideicomiso
El Patrimonio del Fideicomiso se integra por, la aportación inicial, los recursos derivados de la emisión, las cantidades depositadas en las cuentas del Fideicomiso, los derechos fideicomisarios de los vehículos de inversión, las inversiones permitidas, los resultados del ejercicio, entre otros bienes y derechos.

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

(a) Ser 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;

(b) Establecer, mantener y administrar las cuentas del Fideicomiso conforme a lo dispuesto en el contrato de Fideicomiso y aplicar todos los recursos de las

cuentas del Fideicomiso (incluyendo las Inversiones Permitidas);

(c) De conformidad con la Ley Aplicable, presentar toda aquella información y llevar a cabo aquellos actos y gestiones y celebrar y firmar aquellos documentos, solicitudes y notificaciones necesarias o convenientes para registrar los Certificados Bursátiles en el Registro Nacional de Valores (RNV) (incluyendo la celebración del Contrato de Colocación) con el fin de llevar a cabo la emisión y oferta pública de los Certificados Bursátiles;

(d) De conformidad con la Ley Aplicable, presentar toda aquella información y llevar a cabo aquellos actos y gestiones y celebrar cualesquier solicitudes y notificaciones necesarias o convenientes para listar los Certificados Bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV);

(e) De conformidad con la Ley Aplicable, llevar a cabo aquellos actos y gestiones y celebrar y firmar aquellos documentos, solicitudes y notificaciones necesarias o convenientes para mantener el registro de los Certificados Bursátiles en el RNV y el listado de los Certificados Bursátiles en la BMV;

(f) Mantener y conservar la propiedad y titularidad del patrimonio del Fideicomiso;

(g) Celebrar y firmar y, en caso de ser necesario, sustituir el título;

(h) Realizar inversiones de conformidad con lo establecido en el Fideicomiso;

(i) Llevar a cabo la desinversión programada del patrimonio del Fideicomiso de conformidad con lo establecido en el Fideicomiso;

(j) Pagar, con cargo al patrimonio del Fideicomiso y hasta donde este alcance, todas las obligaciones a su cargo de conformidad con lo establecido en el contrato de Fideicomiso y los documentos de la emisión, incluyendo de forma enunciativa mas no limitativa, hacer distribuciones a los tenedores conforme a los términos del contrato de Fideicomiso, pagar los gastos de emisión, pagar los gastos de mantenimiento, pagar los gastos de inversión y pagar la comisión por administración;

(k) Preparar y proveer toda la información relacionada con el patrimonio del Fideicomiso que deba ser entregada de conformidad con el contrato de Fideicomiso y la ley aplicable, así como toda la información que sea requerida;

(l) Invertir cualesquiera cantidades depositadas en las cuentas del Fideicomiso en inversiones permitidas;

(m) De conformidad con las instrucciones del Administrador, siempre y cuando éstas hayan sido autorizadas por el comité de inversión, celebrar operaciones de cobertura a efecto de administrar riesgos y/o proteger el valor de las cantidades depositadas en las cuentas del Fideicomiso y/o a efecto de obtener coberturas respecto de tasas de interés; en el entendido que en ningún caso podrá el Administrador instruir al Fiduciario para que celebre operaciones financieras derivadas con fines especulativos.

Operaciones sobresalientes-

El 06 de octubre de 2023, se realizó una nueva inversión en RIC Energy, por $73,529,411 pesos mexicanos.

El 08 de noviembre de 2023, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la Treceava llamada de capital (la "Treceava Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una Treceava emisión adicional de hasta $ 19,275,775,977 (diecinueve mil doscientos setenta y cinco millones setecientos setenta y cinco mil novecientos setenta y siete) Certificados por un monto total de hasta $ 235,299,998.76 (Doscientos treinta y cinco millones doscientos noventa y nueve mil novecientos noventa y ocho con setenta y seis Pesos 76/100), (la "Treceava Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el cuarto trimestre de 2023, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $ 353,448 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2023 fue de $ 234,946,550 pesos mexicanos.

El 09 de noviembre de 2023, se realizó una nueva inversión en VeMo, por $141,176,470 pesos mexicanos.

El 10 de noviembre de 2023, se realizó una nueva inversión en SkySense, por $39,215,686 pesos mexicanos.

El 14 de diciembre de 2023, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $17,100,000 pesos mexicanos.

El 19 de diciembre de 2023, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables, por

$882,352 dólares a un tipo de cambio 17.0652 equivalentes a $ 15,057,529 pesos mexicanos.

El 19 de diciembre de 2023, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables, por $17,647 dólares a un tipo de cambio 17.0652 equivalentes a $ 301,150 pesos mexicanos.

El 22 de diciembre de 2023, se realizó una nueva inversión en White River Renewables, por $784,313 dólares a un tipo de cambio 16.9738 equivalentes a $ 13,312,784 pesos mexicanos.

Autorización de la emisión de los estados financieros-

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el 27 de febrero de 2024, por Octavio Osnaya Vázquez y Aida Ramos García, como delegados fiduciarios.

(2) Bases de preparación –

(a) Declaración sobre cumplimiento-

Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" – IFRS por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board o "IASB" por sus siglas en inglés).

(b) Bases de medición-

Cuando se hace referencia a NIIF se trata de las Normas Internacionales de Información Financiera o IFRS, por sus siglas en inglés. Las IFRS es el término general usado por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board o "IASB" por sus siglas en inglés) como el cuerpo completo de las normas internacionales. Las IFRS incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad ("NIC" o " IAS" por sus siglas en inglés que se refiere a las International Accounting Standards, las IFRS que se refiere a las International Financial Reporting Standards (Normas Internacionales de Contabilidad emitidas a partir de la creación del IASB) ambas, en conjunto con otras interpretaciones y posturas (IFRIC o SIC) forman las IFRS.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las inversiones en empresas promovidas las cuáles han sido valuadas a su valor razonable.

La preparación de los estados financieros requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 4.

Los rubros de los estados financieros del Fideicomiso se presentan considerando la naturaleza de su actividad y operaciones del mismo, que se mencionan en la Nota 1. Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos o "$", se trata de pesos mexicanos y cuando se hace referencia a "dólares" o "US", se trata de dólares de los Estados Unidos de América.

El Fideicomiso elaboró su estado de resultados integrales bajo el criterio de clasificación con base en función de partidas la cual tiene como característica fundamental separar los costos y gastos.

(c) Moneda funcional y de reporte-

Los estados financieros adjuntos se presentan en pesos mexicanos ("$"), moneda nacional de México, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC 21") la moneda funcional y de reporte del Fideicomiso es el peso mexicano.

(3) Resumen de las principales políticas contables –

Las políticas contables significativas aplicadas en la preparación de los estados financieros son las siguientes:

a. **Consolidación de fideicomisos de proyecto-**

El Fideicomiso cumple con la definición de una "Entidad de Inversión" conforme la IFRS 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 fideicomisos de proyectos, en las que el Fideicomiso ejerce control, no se consolidan. Dichas inversiones son valuadas a su valor razonable con los cambios reconocidos en el estado de resultados integrales.

b. **Activos y pasivos financieros a valor razonable a través de resultados – (VRTL)**

Un activo financiero es medido a valor razonable a través de resultados si

a) sus términos contractuales no dan lugar a flujos de efectivo en fechas específicas que son únicamente pagos de capital e intereses (UPCI) sobre el importe principal pendiente de pago.

b) no se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea recolectar flujos de efectivo contractuales, o ambos, acumular flujos de efectivo contractuales y vender.

c) en el reconocimiento inicial, se designa irrevocablemente como medido en (VRTL) cuando al hacerlo elimina o reduce significativamente una incoherencia de medición o reconocimiento que de otro modo surgiría de la medición de activos o pasivos o reconocería las ganancias y pérdidas en bases diferentes.

El fideicomiso incluye en esta categoría:

Inversiones en subsidiarias y en empresas promovidas (asociadas). De acuerdo con la excepción establecida en la NIIF 10, el fideicomiso no consolida subsidiarias en sus estados financieros a menos que la subsidiaria por sí misma sea una entidad de inversión y su principal propósito y actividades sea proporcionar servicios que se relacionan con las actividades de inversión del fideicomiso. El fideicomiso no tiene subsidiarias consolidadas.

En cambio, el Fideicomiso ha elegido medir sus inversiones en empresas promovidas a su valor razonable.

i. Clasificación –

El Fideicomiso clasifica sus inversiones en certificados de fideicomisos de proyectos y activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes, como activos y pasivos financieros, respectivamente, a valor razonable a través de resultados.

Inversiones en Certificados de Fideicomisos de Proyectos

Las distribuciones que se reciben por las inversiones en fideicomisos de proyectos se reconocen como una disminución en la inversión en certificados de fideicomisos de proyectos, cuando se reciben.

El día 20 de octubre de 2020 se realizó la primera distribución a los Tenedores por una cantidad de MXP $ 53,421,636.

El 6 de enero de 2021, se realizó la segunda distribución a los Tenedores por una cantidad de MXP $ 12,206,083.

El 19 de marzo de 2021, se realizó la tercera distribución a los Tenedores por una cantidad de MXP $ 23,374,589.

El 29 de abril de 2021, se realizó la cuarta distribución a los Tenedores por una cantidad de MXP $ 13,558,365.

El 28 de junio de 2021, se realizó la quinta distribución a los Tenedores por una cantidad de MXP $ 11,483,625.

El 29 de junio de 2022, el Fideicomiso anunció la sexta distribución de $37,152,745 pesos mexicanos cual fue liquidado a sus inversionistas el 7 de julio de 2022.

Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes

El Fideicomiso tiene dos clases de instrumentos financieros: los Certificados y las Aportaciones de los Fideicomitentes en Segundo Lugar.

Tanto para los Tenedores de los Certificados como los Fideicomitentes en Segundo Lugar 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 IAS 32, una participación proporcional se determina mediante: i) dividir los activos netos de la entidad 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 pagos provisionales que el Fideicomiso recibe de sus inversiones en certificados de fideicomiso de proyecto (activos financieros) los compensa

contra el Activo neto Atribuible a los Tenedores y Fideicomitentes (pasivo financiero) en la fecha en que ejerce el derecho contractual, es decir cuando se entregan a través de constancias.

Los ingresos que no se distribuyan se incluyen en los activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes.

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 el estado de resultados integrales.

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 integrales en el periodo en que surgen. Los intereses y dividendos ganados o pagados sobre estos instrumentos se registran por separado en los ingresos o gastos por intereses y los ingresos o gastos por dividendos en el estado de resultados integrales.

iv. Bajas –

Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo de las inversiones expiran o el Fideicomiso transfiere sustancialmente 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 las bajas se incluyen en los resultados cuando se originan.

v. Deterioro de activos financiero –

El Fideicomiso evalúa en cada fecha de presentación si un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. Se considera que un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado si, y solo si, hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un evento de pérdida incurrida) y ese evento de pérdida tiene un impacto en los flujos de

efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros que pueden estimarse confiablemente.

La evidencia de deterioro puede incluir indicadores de que el deudor, o un grupo de deudores, está experimentando dificultades financieras significativas, incumplimiento o morosidad en los pagos de intereses o principal, la probabilidad de que ingresen en bancarrota u otra reorganización financiera y, cuando los datos observables indiquen que hay es una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, como los cambios en los atrasos o las condiciones económicas que se correlacionan con los valores predeterminados.

Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, el monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo los flujos futuros que aún no se han incurrido) descontados utilizando la TIR original del activo. El importe en libros del activo se reduce mediante el uso de una cuenta de reserva y el importe de la pérdida se reconoce en el resultado como pérdida por deterioro en el estado de resultados integrales.

c. **Instrumentos financieros –**

(i) Activos financieros no derivados

Inicialmente el Fideicomiso reconoce las partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros (incluidos los activos designados al valor razonable con cambios en resultados), se reconocen inicialmente a la fecha de la transacción en la que el Fideicomiso se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

El Fideicomiso da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero.

El Fideicomiso tiene los siguientes activos financieros no derivados:

<u>Efectivo y equivalentes</u>

El efectivo y equivalentes incluyen depósitos en cuentas bancarias en moneda nacional y otras inversiones de inmediata realización. La inversión

se realiza en valores gubernamentales, de acuerdo con las inversiones permitidas conforme al contrato de fideicomiso y sus vencimientos son diarios. Están sujetos a riesgo insignificante de cambios en su valor razonable.

(ii) Pasivos financieros no derivados

Inicialmente, el Fideicomiso reconoce los pasivos en la fecha en que se originan.

El Fideicomiso da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes

Los activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes incluyen la aportación inicial y cualquier aportación subsecuente que pudieran realizar los Tenedores y Fideicomitentes; inicialmente se reconocen al valor de la aportación

d. **Inversión en entidades promovidas–**

La inversión en entidades promovidas se registra en el estado de situación financiera a su valor razonable, y los cambios netos en el valor razonable se presentan como ingresos o gastos financieros en el estado de resultados integrales.

La NIIF 13 "Medición del Valor Razonable" requiere que se revele el nivel de medición del valor razonable aplicado por lo cual, para efectos de determinar el valor razonable de la inversión en empresa promovida que se registra a valor razonable, el Fideicomiso usa la jerarquía de valor razonable de tres niveles para ordenar las variables de información utilizadas al determinar el valor razonable de su inversión en entidades promovidas registradas a valor razonable. Los tres niveles se describen a continuación:

- **Nivel 1:** Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que puede acceder la Compañía a la fecha de medición.
- **Nivel 2:** Datos observables para el activo o pasivo ya sea de forma directa o indirecta, pero que son diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1.
- **Nivel 3:** Es información no observable para el activo o pasivo. La información

no observable deberá ser utilizada para medir el valor razonable cuando no hay datos observables disponibles, para efectos de determinar dicho valor aun cuando exista poca o nula actividad de mercado para el activo o pasivo a la fecha de medición.

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.

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 Efectivo 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 valuar 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 valuar instrumentos financieros, certificados bursátiles, activos individuales y/o negocios en marcha.

- Transacciones Comparables: esta metodología estima un valor con base en los distintos parámetros observados en transacciones similares de compra-venta de activos, instrumentos financieros y/o empresas, aplicándolos a los indicadores del activo sujeto a valuación.

(iii) Enfoque de Costos: este enfoque mide el valor de un activo o negocio al

estimar el costo de reconstrucción, reemplazo o liquidación.

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

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

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

De acuerdo con los criterios de las IFRS, en algunos casos, es apropiado utilizar una sola técnica de valuación. Sin embargo, en otras circunstancias, será apropiado utilizar múltiples técnicas de valuación para obtener una medición apropiada del valor razonable.

Para la valuación de capital privado, cuando una inversión se ha realizado en un periodo reciente, el enfoque de costos puede ser un indicador confiable durante la estimación de su valor de mercado, siempre y cuando no hayan existido cambios relevantes en el mercado.

Para determinar el valor razonable de la inversión en Fideicomisos de proyectos, se utilizó la metodología de flujos de efectivo descontados para obtener una medición apropiada del valor razonable.

Por aquellas inversiones reconocidas al valor razonable al 31 de diciembre de 2023, mediante la aplicación de flujos de efectivo descontados, el Fideicomiso utilizó insumos de valuación confidenciales relacionados con el negocio que son determinados por la administración y dichos insumos forman parte del nivel 3 tal y como se explica en la Nota 7 de los presentes estados financieros.

Los insumos considerados incluyen las mejores estimaciones del administrador del fideicomiso con respecto a las inversiones en empresas promovidas, así como con respecto al potencial desarrollo de eventos macroeconómicos.

e. **Provisiones–**

El Fideicomiso reconoce, con base en estimaciones de la administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios son virtualmente ineludibles y surge como consecuencia de eventos pasados, principalmente de servicios recibidos.

f. **Gastos –**

Todos los gastos se reconocen en los resultados integrales conforme se devengan. Los gastos relacionados a la administración y mantenimiento del Fideicomiso se reconocen cuando se incurren.

g. **Comisión por administración –**

La comisión por administración se determina de manera trimestral, la cual es calculada aplicando un porcentaje específico al monto máximo de la emisión de los certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo y se reconoce conforme se devenga en el estado de resultados integrales.

h. **Obligaciones fiscales –**

El Fideicomiso no tiene personalidad jurídica propia y califica como un fideicomiso a través del cual no se realizan actividades empresariales por lo que de conformidad con la legislación fiscal vigente no es sujeto a presentar pagos provisionales de ISR, ni pagos definitivos de impuesto al valor agregado por cuenta de los fideicomisarios de acuerdo con la legislación fiscal vigente.

En ningún caso, el Fiduciario será responsable del cálculo o retención de impuestos por lo que el cumplimiento de las obligaciones fiscales que se deriven de la operación del Fideicomiso será responsabilidad del Fideicomitente, eximiendo al Fiduciario de cualquier responsabilidad, conforme lo señala el contrato de Fideicomiso.

i. **Reconocimiento de ingresos –**

Los ingresos por intereses se reconocen conforme se devengan; la utilidad en inversiones realizada se reconoce cuando se vende la inversión, y se determina sobre la diferencia del precio de venta y el precio pagado al momento de la adquisición o el monto invertido en dicha inversión; la utilidad (pérdida) en

inversiones no realizada representa los incrementos (decrementos) en el valor razonable de las inversiones.

En caso de existir ingresos por distribuciones provenientes de los vehículos de inversión, éstos se reconocen cuando se decreta una distribución y esta se realiza a propuesta del Administrador con la aprobación del Comité de Inversión. Dichas distribuciones se realizarán siempre y cuando los estados financieros del vehículo hayan sido aprobados por el Comité de Inversión.

j. **Patrimonio –**

El Fideicomiso ha clasificado los Certificados Bursátiles como instrumentos de patrimonio, debido a que confieren a los tenedores el derecho a participar en una parte de los rendimientos, frutos, productos y, en su caso, al valor residual de los bienes que formen parte del Patrimonio del Fideicomiso, mismos que pueden ser variables, inciertos e, inclusive, no tener rendimiento alguno o ser este negativo.

El patrimonio del Fideicomiso está integrado principalmente por la aportación inicial del Fideicomitente, los recursos derivados de la emisión de Certificados Bursátiles y los resultados acumulados.

k. **Estado de Flujos 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.

l. **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, en su caso 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.

(4) Estimaciones Contables y juicios contables críticos y principales factores de incertidumbre en las estimaciones –

Estimaciones y juicios son continuamente evaluados por la administración del Fideicomiso y se basan en la experiencia, adecuada a las condiciones actuales del mercado y otros factores.

En el proceso de aplicación de las políticas contables del Fideicomiso que se describen en la Nota 3, la administración ha realizado las siguientes estimaciones de aquellas partidas que pueden tener un riesgo significativo y pudieran ocasionar un ajuste en la contabilidad, en los activos y pasivos de los próximos ejercicios, como se indica a continuación:

Estimación del valor razonable de las inversiones en Certificados de fideicomisos no consolidables

Las estimaciones de valor razonable se basan en los estados financieros de las inversiones, cuyo principal activo es la propiedad de la inversión y cuyo valor razonable se ha estimado en informes de valuación de la propiedad, preparado por valuadores independientes. La estimación del valor razonable se basa en los enfoques convencionales de valor, lo cual requiere de un juicio subjetivo. Los tres métodos que se utilizan son: (1) costo actual de determinar el deterioro de los activos menos la obsolescencia funcional y económica, (2) descontando una serie de flujos de ingresos y la reversión a un rendimiento específico o directamente por la capitalización de la estimación del año, (3) indicado por las ventas recientes de activos comparables con un precio real en el mercado. En la conciliación de estos tres enfoques, el valuador independiente utiliza una o la combinación de ellos para llegar al valor aproximado que tendría el activo en el mercado.

Por EMA Holdings Power México, L.P. se consideró adecuada la metodología de mercado para valorar la inversión con un precio real en el mercado.

Por White River Renewables se consideró adecuado la metodología de flujos de efectivo descontados debido a que es el enfoque más razonable para valorar la inversión.

Por A2 Renovables se consideró adecuado la metodología de flujos de efectivo descontados debido a que es el enfoque más razonable para valorar la inversión.

Por Energía Real se consideró adecuado la metodología de flujos de efectivo descontados debido a que es el enfoque más razonable para valorar la inversión.

Por VEMO se consideró adecuada la metodología de mercado para valorar la inversión con un precio real en el mercado.

Por Infinitum se consideró adecuada la metodología de mercado para valorar la inversión con un precio real en el mercado.

Por FreeWire se consideró adecuada la metodología de mercado para valorar la inversión con un precio real en el mercado.

Por SkySense y dada la temprana etapa en la que se encuentra la inversión, se consideró adecuado la metodología de una valuación a costo o valor en libros, conforme el tiempo avance y se tenga una mayor claridad del desempeño, se reevaluarán las metodologías más apropiadas para dicha inversión.

Por RIC Energy y dada la temprana etapa en la que se encuentra la inversión, se consideró adecuado la metodología de una valuación a costo o valor en libros, conforme el tiempo avance y se tenga una mayor claridad del desempeño, se reevaluarán las metodologías más apropiadas para dicha inversión.

Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes

Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes se presenta a su valor razonable considerando la valuación de los Certificados Bursátiles realizada por Valuador Independiente (véase notas 3b iii).

(5) Efectivo y equivalentes –

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 este rubro se integra de la siguiente manera:

Cuenta	Tasa	Vencimiento	Saldo al 31 de diciembre de 2023	Saldo al 31 de diciembre de 2022
18037-6	10.00%	1 día	6,128,232	15,122,171
5103671	10.00%	1 día	390,251	412,012
5103698	10.00%	1 día	14,701,643	13,405,015
5103647	10.00%	1 día	1,259,515	719,710
5103663	10.00%	1 día	248,328	226,433
5103663 USD			62	72
18037-6 USD			16,322,273	23,464,077
Total			**$ 39,050,304**	**$ 53,349,490**

Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fideicomiso devengó ingresos por intereses por $ 4,879,415 y $ 2,103,395 respectivamente, los cuales fueron reconocidos en los resultados de cada periodo.

(6) Inversiones en empresas promovidas –

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, este rubro se integra de la siguiente forma:

Inversión en empresa promovida:	% de Participación	Al 31 de diciembre de		Reconocida y valuada a:
		2023	2022	
EMA Holdings Power México, L.P.	22.23%	396,260,105	455,275,997	Mercado
White River Renewables	98.04%	1,091,228,790	1,071,874,464	Flujos de efectivo
A2 Renovables	78.43%	676,350,598	631,291,445	Flujos de efectivo
Energía Real	85.95%	1,463,936,436	531,353,999	Flujos de efectivo
VEMO	85.80%	1,384,638,349	1,138,499,433	Mercado
Infinitum	4.02%	367,120,132	384,096,404	Mercado
FreeWire	2.72%	61,347,482	288,648,007	Mercado
SkySense	19.16%	147,058,823	-	Costo
RIC Energy	0%	73,529,412	-	Costo
Total de inversiones en empresas promovidas		**$ 5,661,470,127**	**$ 4,501,039,749**	

	EMA Holdings Power México, L.P.	White River Renewables	A2 Renovables	Energía Real	VeMo	Infinitum	FreeWire	SkySense	RIC Energy	Totales
Saldo Inicial	455,275,996.97	1,071,874,464.19	631,291,444.00	531,353,999.26	1,138,499,433.22	384,096,404.30	288,648,007.18	-	-	4,501,039,749.13
Aportaciones		81,651,039.22	70,551,765.18	459,060,784.32	278,431,372.54	-	-	147,058,823.53	73,529,411.76	1,110,283,196.55
Fluctuación Cambiaria no Realizada	(60,053,036.38)	(149,082,534.55)	(85,467,820.37)	-	-	(50,861,013.61)	(37,838,586.56)	-	-	(383,302,991.49)
Cambio en Valor Razonable	1,037,144.49	86,785,820.99	59,975,209.29	473,521,652.42	(32,292,456.76)	33,884,741.86	(189,461,938.73)	-	(0.09)	433,450,173.40
Saldo Final	**$396,260,105.08**	**$1,091,228,789.85**	**$676,350,598.10**	**$1,463,936,436.00**	**$1,384,638,349.00**	**$367,120,132.55**	**$61,347,481.89**	**$147,058,823.53**	**$73,529,411.67**	**$5,661,470,127.67**

EMA Holdings Power México, L.P.

EMA Holdings Power México, L.P. es una plataforma enfocada en el desarrollo y operación de un conjunto de plantas de generación de electricidad. Estas plantas se caracterizan por su generación flexible, respuesta rápida, y uso de tecnología de motores a gas. Las plantas de generación estarán ubicadas estratégicamente en México, en aquellos sitios donde haya alta demanda de energía y acceso directo a gas natural. Actualmente, EMP se encuentra en la etapa de pre-desarrollo para cinco plantas. EMP ha obtenido los derechos sobre la tierra de dos de estas plantas y ha firmado contratos de suministro de gas para las cinco.

El 10 de febrero de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 1,300,885 dólares equivalentes a $24,411,496 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.7653.

El 2 de junio de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 820,796 dólares equivalentes a $17,797,083 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 21.6827.

El 25 de junio de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 17,497,440 dólares equivalentes a $398,876,898 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.7963.

El 17 de septiembre de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 173,451 dólares equivalentes a $3,639,876 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.9850.

Al 31 de diciembre de 2020, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 25,624,523 dólares equivalentes a $510,150,941 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2021, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 24,820,578 dólares equivalentes a $508,007,732 pesos mexicanos.

El 18 de febrero de 2022, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 461,520 dólares equivalentes a $9,371,755 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.3063.

Al 31 de marzo de 2022, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 24,630,850 dólares equivalentes a $490,429,789 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2022, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 24,630,850 dólares equivalentes a $495,905,227 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2022, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 24,630,850 dólares equivalentes a $494,895,363 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.0925.

Al 31 de diciembre de 2022, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,381,660 dólares equivalentes a $455,275,997 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715.

Al 31 de marzo de 2023, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de

23,946,811 dólares equivalentes a $432,036,394 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.0415.

Al 30 de junio de 2023, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,946,811 dólares equivalentes a $410,561,041 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1358.

Al 30 de septiembre de 2023, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,421,012 dólares equivalentes a $407,823,059 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.4127.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una metodología de mercado, se determinó un cambio en valuación por una pérdida por fluctuación cambiaria por un total de $ 10,633,139 a un tipo de cambio de la transacción 16.9190.

Al 31 de diciembre de 2023, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,421,012 dólares equivalentes a $ 396,260,105 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.9190.

Inversión en White River Renewables.

White River Renewables ("WRR") es una plataforma enfocada en la adquisición de activos renovables en etapa de ready-to-build, construcción u operación.

El 31 de marzo de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 30,906,596 dólares equivalentes a $726,682,060 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 23.5122.

El 3 de abril de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 4,215,686 dólares equivalentes a $103,894,379 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 24.3607.

El 28 de abril de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 1,552,490 dólares equivalentes a $37,862,442 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 24.3882.

El 30 de septiembre de 2020, se realizó una desinversión en White River Renewables, por (2,317,867) dólares equivalentes a $(51,490,874) pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.1438

Al 31 de diciembre de 2020, White River Renewables, tiene un valor total de 41,538,760 dólares equivalentes a $826,982,713 pesos mexicanos.

El 14 de junio de 2021, se realizó una inversión en White River Renewables, por 1,960,784 dólares equivalentes a $39,032,353 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9065.

El 14 de junio de 2021, se realizó una desinversión en White River Renewables, por (355,942) dólares equivalentes a $(7,134,849) pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.0450.

Al 31 de diciembre de 2021, White River Renewables, tiene un valor total de 43,318,809 dólares equivalentes a $886,614,733 pesos mexicanos.

El 31 de marzo de 2022, se realizó una desinversión en White River Renewables, por (1,397,126) dólares equivalentes a $(27,818,455) pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9112.

Al 31 de marzo de 2022, White River Renewables, tiene un valor total de 41,921,683 dólares equivalentes a $834,711,020 pesos mexicanos.

El 08 de junio de 2022, se realizó una inversión en White River Renewables, por 401,961 dólares equivalentes a $7,874,412 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.59.

Al 30 de junio de 2022, White River Renewables, tiene un valor total de 46,307,788 dólares equivalentes a $932,337,851 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2022, White River Renewables, tiene un valor total de 46,307,788 dólares equivalentes a $ 930,439,231 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.0925.

El 20 de diciembre de 2022, se realizó una inversión en White River Renewables, por 6,723,529 dólares equivalentes a $ 132,777,607 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.7482

Al 31 de diciembre de 2022, White River Renewables, tiene un valor total de 55,048,377 dólares equivalentes a $1,071,874,464 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715

El 29 de marzo de 2023, se realizó una inversión en White River Renewables, por 3,774,510 dólares equivalentes a $ 68,338,255 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la

transacción de 18.1052.

Al 31 de marzo de 2023, White River Renewables, tiene un valor total de 62,432,017 dólares equivalentes a $ 1,126,367,239 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.0415.

Al 30 de junio de 2023, White River Renewables, tiene un valor total de 62,432,017 dólares equivalentes a $ 1,069,822,561 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1358.

Al 30 de septiembre de 2023, White River Renewables, tiene un valor total de 62,432,017 dólares equivalentes a $ 1,087,109,988 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.4127.

El 22 de diciembre de 2023, se realizó una nueva inversión en White River Renewables, por $ 784,313 dólares a un tipo de cambio 16.9738.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 8.5%, se determinó un cambio en valuación por una ganancia total de $ 1,280,908 dólares equivalentes a $ 21,671,685 pesos mexicanos a un tipo de cambio de 16.9190.

Al 31 de diciembre de 2023, White River Renewables, tiene un valor total de 64,497,239 dólares equivalentes a $ 1,091,228,790 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.9190.

Inversión en A2 Renovables.

A2 Renovables ("A2") es una compañía de generación de electricidad renovable que se estableció con la adquisición de un 80% de dos plantas solares.

El 26 de junio de 2020, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 22,270,653 dólares equivalentes a $511,590,304 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.9715.

El 29 de diciembre de 2020, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por 447,562 dólares equivalentes a $9,013,890 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción

de 20.9487.

El 19 de marzo de 2021, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por (1,048,159) dólares equivalentes a $21,408,729 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.5050.

El 19 de junio de 2021, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por (682,010) dólares equivalentes a $13,558,365 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.8800.

El 29 de diciembre de 2021, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 4,901,961 dólares equivalentes a $100,329,412 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4672

Al 31 de diciembre de 2021, A2 Renovables, tiene un valor total de 30,168,277 dólares equivalentes a $617,460,169 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2022, A2 Renovables, tiene un valor total de 29,704,043 dólares equivalentes a $591,443,149 pesos mexicanos.

El 24 de junio de 2022, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por (464,234) dólares equivalentes a $9,266,113 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.96.

Al 30 de junio de 2022, A2 Renovables, tiene un valor total de 32,421,305 dólares equivalentes a $652,754,348 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2022, A2 Renovables, tiene un valor total de 32,421,305 dólares equivalentes a $ 651,425,075 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.0925.

Al 31 de diciembre de 2022, A2 Renovables, tiene un valor total de 32,421,305 dólares equivalentes a $631,291,445 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715

Al 31 de marzo de 2023, A2 Renovables, tiene un valor total de 33,779,936 dólares equivalentes a $ 609,440,708 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.0415

El 20 de junio de 2023, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 1,264,706 dólares equivalentes a $21,758,379 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.2043

Al 30 de junio de 2023, A2 Renovables, tiene un valor total de 35,487,289 dólares equivalentes a $ 608,103,079 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1358.

El 03 de julio de 2023, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 1,960,784 dólares equivalentes a $33,434,705 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.0517.

Al 30 de septiembre de 2023, A2 Renovables, tiene un valor total de 38,134,347.34 dólares equivalentes a $ 664,021,950 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.4127.

El 19 de diciembre de 2023, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables, por $882,352 dólares a un tipo de cambio 17.0652.

El 19 de diciembre de 2023, se realizó una nueva inversión en A2 Renovables, por $17,647 dólares a un tipo de cambio 17.0652.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 10%, se determinó un cambio en valuación por una ganancia total de $ 941,454.90 dólares equivalentes a $ 15,928,475 pesos mexicanos a un tipo de cambio de 16.9190.

Al 31 de diciembre de 2023, A2 Renovables, tiene un valor total de 39,975,802 dólares equivalentes a $ 676,350,598 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.9190.

Inversión en Energía Real.

Energía Real ("ER") es una plataforma líder en México de generación solar distribuida comercial e industrial.

El 16 de junio de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $122,329,909 pesos mexicanos.

El 07 de octubre de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $6,266,021 pesos mexicanos.

El 24 de noviembre de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por

$80,203,106 pesos mexicanos.

El 25 de noviembre de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $71,879 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2021, Energía Real, tiene un valor total de $208,870,916 pesos mexicanos.

El 24 de marzo de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $60,631,441 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2022, Energía Real, tiene un valor total de $269,502,357 pesos mexicanos.

El 01 de junio de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $73,529,412 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2022, Energía Real, tiene un valor total de $343,028,769 pesos mexicanos.

El 08 de agosto de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $49,019,608 pesos mexicanos.

El 29 de septiembre de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $90,286,015 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2022, Energía Real, tiene un valor total de $ 482,334,391 pesos mexicanos.

El 05 de diciembre de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $49,019,607 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2022, Energía Real, tiene un valor total de $ 531,353,999 pesos mexicanos.

El 28 de febrero de 2023, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $343,921,569 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2023, Energía Real, tiene un valor total de $ 971,062,801 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2023, Energía Real, tiene un valor total de $ 1,119,128,552 pesos mexicanos.

Al 07 de julio de 2023, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $98,039,215 pesos mexicanos,

Al 30 de septiembre de 2023, Energía Real, tiene un valor total de $ 1,404,178,420 pesos mexicanos.

El 14 de diciembre de 2023, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $17,100,000 pesos mexicanos.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 13%, se determinó un cambio en valuación por una ganancia total de $ 42,658,016 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2023, Energía Real, tiene un valor total de $ 1,463,936,436 pesos mexicanos.

Inversión en VEMO.

VEMO es una empresa mexicana con un modelo integrado e innovador comprometida con acelerar la movilidad limpia en México y Latinoamérica.

El 16 de junio de 2021, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $303,924,000 pesos mexicanos.

El 24 de noviembre de 2021, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $245,100,000 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2021, VEMO, tiene un valor total de $ 549,024,000 pesos mexicanos.

El 7 de marzo de 2022, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $1,240,130 pesos mexicanos.

El 24 de marzo de 2022, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $117,647,059 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2022, VEMO, tiene un valor total de $ 667,911,198 pesos mexicanos.

El 01 de junio de 2022, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $392,156,863 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2022, VEMO, tiene un valor total de $1,060,068,061 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2022, VEMO, tiene un valor total de $1,060,068,061 pesos mexicanos.

El 05 de diciembre de 2022, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $78,431,373 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2022, VEMO, tiene un valor total de $1,138,499,433 pesos mexicanos.

El 28 de febrero de 2023, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $39,215,686 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2023, VEMO, tiene un valor total de $1,177,715,120 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2023, VEMO, tiene un valor total de $1,224,823,725 pesos mexicanos.

Al 06 de julio de 2023, VEMO, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $39,215,686 pesos mexicanos.

Al 01 de agosto de 2023, VEMO, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $6,862,745 pesos mexicanos.

Al 01 de septiembre de 2023, VEMO, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $51,960,784 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2023, VEMO, tiene un valor total de $ 1,314,026,965 pesos mexicanos.

El 09 de noviembre de 2023, se realizó una nueva inversión en VeMo, por $141,176,470 pesos mexicanos.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por método de SOTP ("sum of the parts") se determinó un cambio en valuación por una pérdida total de $ 70,565,086 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2023, VEMO, tiene un valor total de $ 1,384,638,349 pesos mexicanos.

Inversión en Infinitum

Infinitum es una compañía de diseño y fabricación de motores eléctricos de imán permanente y flujo axial para aplicaciones comerciales, industriales y de movilidad.

El 28 de octubre de 2022, se realizó una inversión en Infinitum, por 19,607,843 dólares equivalentes a $ 388,437,255 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.8103

El 29 de diciembre de 2022, se realizó una inversión en Infinitum, por 118,247 dólares equivalentes a $ 2,289,442 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.3615

Al 31 de diciembre de 2022, Infinitum, tiene un valor total de 19,726,082 dólares equivalentes a $ 384,096,404 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715

Al 31 de marzo de 2023, Infinitum, tiene un valor total de 19,726,082 dólares equivalentes a $ 355,888,107 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.0415.

Al 30 de junio de 2023, Infinitum, tiene un valor total de 19,726,082 dólares equivalentes a $ 338,022,195 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1358.

Al 30 de septiembre de 2023, Infinitum, tiene un valor total de 19,726,082 dólares equivalentes a $ 361,478,628 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.4127.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una metodología de mercado, se determinó un cambio en valuación por una ganancia total de $ 939,208 dólares equivalentes a $ 15,890,461 pesos mexicanos a un tipo de cambio de 16.9190.

Al 31 de diciembre de 2023, Infinitum, tiene un valor total de $ 21,698,690 dólares equivalentes a $ 367,120,132 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.9190.

Inversión en FreeWire

FreeWire es una compañía que diseña, fabrica y comercializa cargadores rápidos de CC integrados en batería.

El 08 de noviembre de 2022, se realizó una inversión en FreeWire, por $14,705,881 dólares equivalentes a $ 286,433,793 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4775.

El 29 de diciembre de 2022, se realizó una inversión en FreeWire, por $ 118,247 dólares equivalentes a $ 2,289,442 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.3615.

Al 31 de diciembre de 2022, FreeWire, tiene un valor total de 14,824,128 dólares equivalentes a $ 288,648,007 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715.

Al 31 de marzo de 2023, FreeWire, tiene un valor total de 14,824,128 dólares equivalentes a $ 267,449,504 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.0415.

Al 30 de junio de 2023, FreeWire, tiene un valor total de 14,824,128 dólares equivalentes a $ 254,023,292 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.1358.

Al 30 de septiembre de 2023, FreeWire, tiene un valor total de 14,824,127 dólares equivalentes a $ 258,128,093 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 17.4127.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una metodología de mercado, se determinó un cambio en valuación por una ganancia total de $ 11,198,176 dólares equivalentes a $ 189,461,939 pesos mexicanos a un tipo de cambio de 16.9190.

Al 31 de diciembre de 2023, FreeWire, tiene un valor total de 3,625,952 dólares equivalentes a $ 61,347,482 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 16.9190.

Inversión SkySense

SkySense es una compañía fundada en 2013 que invierte en una plataforma de instalación de almacenamiento en México, con una trayectoria más de ochocientas instalaciones.

El 30 de marzo de 2023, se realizó una inversión en SkySense, por $63,725,490 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2023, SkySense tiene un valor total de $63,725,490 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2023, SkySense tiene un valor total de $63,725,490 pesos mexicanos.

El 07 de julio de 2023, se realizó una nueva inversión en SkySense, por 44,117,647.06 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2023, SkySense tiene un valor total de $ 107,843,136 pesos mexicanos.

El 10 de noviembre de 2023, se realizó una nueva inversión en SkySense, por $ 39,215,686 pesos mexicanos.

Dada la temprana etapa en la que se encuentra la inversión, se consideró adecuado la metodología de una valuación a costo o valor en libros, se determinó un cambio en valuación por una ganancia total de $ 0.26 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2023, Skysense tiene un valor total de $ 147,058,823 pesos mexicanos.

Inversión RIC Energy

RIC Energy es una empresa de energía fundada en 2016, la cual provee tanto servicios para consumo de energía como la distribución de gas de última milla a clientes industriales.

El 06 de octubre de 2023, se realizó una nueva inversión en RIC Energy, por $ 73,529,412 pesos mexicanos.

Dada la temprana etapa en la que se encuentra la inversión, se consideró adecuado la metodología de una valuación a costo o valor en libros, se determinó un cambio en

valuación por una ganancia total de $ 0.09 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2023, RIC Energy tiene un valor total de $ 73,529,412 pesos mexicanos.

(7) Patrimonio –

El 29 de noviembre de 2017, el Fideicomiso llevó a cabo la emisión y oferta pública de 16,000,000 Certificados Bursátiles Fiduciarios, denominados certificados de capital de desarrollo (CKD's), con un precio de colocación de $100 cada uno; el monto total de la emisión fue de $1,600,000,000. La clave de la pizarra de la emisión de los Certificados en la BMV es: "RSRENCK17."

El 18 de junio de 2020, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la primera llamada de capital (la "Primera Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una primera emisión adicional de hasta 13,343,180 (Trece millones trescientos cuarenta y tres mil ciento ochenta) Certificados, por un monto total de hasta $667,157,750 (Seiscientos sesenta y siete millones ciento cincuenta y siete mil setecientos cincuenta pesos mexicanos 00/100 M.N.) (la "Primera Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el segundo ejercicio de 2020, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $ 639,100 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2020 fue de $ 666,518,649 pesos mexicanos.

El 8 de junio de 2021, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la segunda llamada de capital (la "Segunda Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una segunda emisión adicional de hasta 8,809,739 (Ocho millones ochocientos nueve mil setecientos treinta y nueve) Certificados, por un monto total de hasta $220,243,475 (doscientos veinte millones doscientos cuarenta y tres mil cuatrocientos setenta y cinco pesos mexicanos 00/100 M.N.) (la "Segunda Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el segundo ejercicio de 2021, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $ 329,001 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2021 fue de $ 219,914,474 pesos mexicanos.

El 20 de julio de 2021, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la tercera llamada de capital (la "Tercera

Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una tercera emisión adicional de hasta 26,192,456 (Veintiséis millones ciento noventa y dos mil cuatrocientos cincuenta y seis) Certificados, por un monto total de hasta $327,405,700 (Trescientos veintisiete millones cuatrocientos cinco mil setecientos pesos mexicanos 00/100 M.N.) (la "Tercera Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el tercer ejercicio de 2021, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $ 837,809 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2021 fue de $326,567,891 pesos mexicanos.

El 23 de noviembre de 2021, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la cuarta llamada de capital (la "Cuarta Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una cuarta emisión adicional de hasta 58,103,978 (Cincuenta y ocho millones ciento tres mil novecientos setenta y ocho) Certificados, por un monto total de hasta $363,149,882.50 (Trescientos sesenta y tres millones ciento cuarenta y nueve mil ochocientos ochenta y dos pesos mexicanos 50/100 M.N.) (la "Cuarta Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el cuarto ejercicio de 2021, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $ 151,667 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2021 fue de $ 362,998,196 pesos mexicanos.

El 27 de diciembre de 2021, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la quinta llamada de capital (la "Quinta Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una quinta emisión adicional de hasta 44,342,380 (Cuarenta y cuatro millones trescientos cuarenta y dos mil trescientos ochenta) Certificados, por un monto total de hasta $138,569,937.50 (Ciento treinta y ocho millones quinientos sesenta y nueve mil novecientos treinta y siete pesos mexicanos 50/100 M.N.) (la "Quinta Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el cuarto ejercicio de 2021, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $96,999 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2021 fue de $ 138,472,939 pesos mexicanos.

El 24 de marzo de 2022, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la sexta llamada de capital (la "Sexta Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una sexta emisión adicional de hasta 132,799,978 (Ciento treinta y dos millones setecientos noventa y nueve mil novecientos setenta y ocho) Certificados, por un monto total de hasta $207,499,965.67

(Doscientos siete millones cuatrocientos noventa y nueve mil novecientos sesenta y cinco pesos mexicanos 67/100 M.N.) (la "Sexta Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el primer ejercicio de 2022, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $735,640 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2022 fue de $ 206,764,326 pesos mexicanos.

El 30 de mayo de 2022, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la séptima llamada de capital (la "Séptima Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una séptima emisión adicional de hasta 745,555,182 (setecientos cuarenta y cinco millones quinientos cincuenta y cinco mil ciento ochenta y dos) Certificados, por un monto total de hasta $ 582,464,985.94 (quinientos ochenta y dos millones cuatrocientos sesenta cuatro mil novecientos ochenta y cinco Pesos 94/100M.N.) (la "Séptima Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el segundo ejercicio de 2022, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $514,387 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2022 fue de $ 581,950,599 pesos mexicanos.

El 28 de septiembre de 2022, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la octava llamada de capital (la "Octava Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una octava emisión adicional de hasta 2,095,999,978 (dos mil noventa y cinco millones novecientos noventa y nueve mil novecientos setenta y ocho Certificados) por un monto total de hasta $818,749,991.41 (ochocientos dieciocho millones setecientos cuarenta y nueve mil novecientos noventa y un Pesos 41/100 M.N.) (la "Octava Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el tercer ejercicio de 2022, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $599,786 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2022 fue de $818,150,205 pesos mexicanos.

El 01 de diciembre de 2022, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la novena llamada de capital (la "Novena Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una novena emisión adicional de hasta 1,368,577,513 (mil trescientos sesenta y ocho millones quinientos setenta y siete mil quinientos trece certificados) por un monto total de hasta $267,300,295.51 (doscientos sesenta y siete millones trescientos mil doscientos noventa y cinco pesos 51/100 M.N.) (la "Novena Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el cuarto ejercicio de 2022, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $ 267,111 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2022 fue de $267,300,296 pesos mexicanos.

El 27 de febrero de 2023, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la Décima llamada de capital (la "Décima Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una Décima emisión adicional de hasta 5,531,668,458 (cinco mil quinientos treinta y un millones seiscientos sesenta y ocho mil cuatrocientos cincuenta y ocho) Certificados por un monto total de hasta $540,201,997.88 (quinientos cuarenta millones doscientos un mil novecientos noventa y siete Pesos 88/100) M.N.) (la "Décima Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el primer ejercicio de 2023, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $ 406,880 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2023 fue de $539,715,118 pesos mexicanos.

El 30 de junio de 2023, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la Onceava llamada de capital (la "Onceava Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una Onceava emisión adicional de hasta 5,337,087,979 (cinco mil trescientos treinta y siete millones ochenta y siete mil novecientos setenta y nueve) Certificados por un monto total de hasta $260,599,998.99 (doscientos sesenta millones quinientos noventa y nueve mil novecientos noventa y ocho Pesos 99/100). (la "Onceava Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el segundo ejercicio de 2023, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $ 291,158 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2023 fue de $260,338,841 pesos mexicanos.

El 31 de agosto de 2023, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la Doceava llamada de capital (la "Doceava Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una Doceava emisión adicional de hasta 5,242,879,978 (cinco mil doscientos cuarenta y dos millones ochocientos setenta y nueve mil novecientos setenta y ocho) Certificados por un monto total de hasta $127,999,999.48 (ciento veintisiete millones novecientos noventa y nueve mil novecientos noventa y nueve Pesos 48/100), (la "Doceava Emisión Adicional"),

Derivado de las emisiones efectuadas durante el tercer trimestre de 2023, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $ 118,338 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2023 fue de $ 127,881,661.48 pesos mexicanos.

El 08 de noviembre de 2023, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la Treceava llamada de capital (la "Treceava Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una Treceava emisión adicional de hasta $ 19,275,775,977 (diecinueve mil doscientos setenta y cinco millones setecientos setenta y cinco mil novecientos setenta y siete) Certificados por un monto total de hasta $ 235,299,998.76 (Doscientos treinta y cinco millones doscientos noventa y nueve mil novecientos noventa y ocho con setenta y seis Pesos 76/100), (la "Treceava Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el cuarto trimestre de 2023, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $ 353,448 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2023 fue de $ 234,946,550.76 pesos mexicanos.

Número de Certificados Bursátiles	**Precio de colocación de los Certificados Bursátiles**	**Monto de la oferta Pública**
16,000,000	$ 100.00	$ 1,600,000,000
13,343,155	$ 50.00	$ 667,157,750
8,809,739	$ 25.00	$ 220,243,475
26,192,456	$ 12.50	$ 327,405,700
58,103,978	$ 6.25	$ 363,149,863
44,342,380	$ 3.13	$ 138,569,938
132,799,978	$ 1.56	$ 207,499,966
745,555,182	$ 0.78	$ 582,464,986
2,095,999,978	$ 0.39	$ 818,749,991
1,368,577,513	$ 0.20	$ 267,300,296
5,531,668,458	$ 0.10	$ 540,201,998
5,337,087,979	$ 0.05	$ 260,599,999
5,242,879,978	$ 0.02	$ 127,999,999
19,275,775,977	$ 0.01	$ 235,299,999
Total		**$ 6,356,643,960**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el monto total del Patrimonio ascendía a $5,758,009,959 y $4,602,650,963 respectivamente, mismos que se integran de la siguiente manera:

Descripción	Precio de colocación	Certificados	Al 31 de diciembre de 2023	Al 31 de diciembre de 2022
Certificados Bursátiles Fiduciarios conocidos como "Certificados de Capital de Desarrollo"	$ 100	16,000,000	$ 1,600,000,000	$ 1,600,000,000
Gastos de emisión			-106,327,665	-106,327,665
Resultados acumulados			-328,088,132	-221,620,368
Aportaciones de capital			4,751,115,973	3,588,263,803
Distribuciones de capital			-151,197,042	-151,197,042
Ingresos por intereses			4,879,415	2,103,395
Gastos de administración			-61,616,266	-122,507,915
(Pérdida)/Utilidad no realizada por la conversión FX			-384,206,497	-134,775,463
Cambio en el valor razonable de la inversión en entidad promovida			433,450,173	148,712,218
Total			**$ 5,758,009,959**	**$ 4,602,650,963**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la participación de los tenedores y de los Fideicomitentes en segundo lugar es como se muestra a continuación:

	%	Al 31 de diciembre de 2023	Al 31 de diciembre de 2022
Tenedores	100%	$ 5,758,009,959	$ 4,602,650,963
Fideicomitente en segundo lugar – RSHM	0%	0	0
Total	**100%**	**$ 5,758,009,959**	**$ 4,602,650,963**

No existe obligación de pago de principal ni de intereses a los tenedores. Solo se harán distribuciones a los tenedores en la medida en que existan recursos distribuibles que formen parte del patrimonio del Fideicomiso. El fideicomitente, el fiduciario, el representante común, el administrador, el intermediario colocador, el agente estructurador, y sus respectivas subsidiarias o afiliadas, no tienen responsabilidad alguna de pago conforme a los Certificados Bursátiles, salvo en el caso del fiduciario

con los recursos que forman parte del patrimonio del Fideicomiso que sean distribuibles conforme a lo previsto en el contrato de Fideicomiso. En caso de que el patrimonio del Fideicomiso resulte insuficiente para hacer distribuciones conforme a los Certificados Bursátiles, los tenedores de estos no tendrán derecho de reclamar al fideicomitente, al administrador, al representante común, al fiduciario, al intermediario colocador y/o al agente estructurador ni a sus respectivas subsidiarias o afiliadas, el pago de dichas cantidades. Asimismo, ante un incumplimiento y en un caso de falta de liquidez en el patrimonio del Fideicomiso, los tenedores podrían verse obligados a recibir los activos no líquidos afectados al Fideicomiso. No obstante, lo anterior, los Certificados darán a los tenedores el derecho de recibir las distribuciones, en el entendido de que, por su naturaleza, dicho pago será variable e incierto.

Las distribuciones se realizarán conforme a lo especificado en el contrato de fideicomiso y que se resume a continuación:

(a) Primero: Retorno de Capital y Gastos. El 100% (cien por ciento) a los Tenedores, hasta que los Tenedores hayan recibido distribuciones acumuladas de Ingresos por Inversión por un monto equivalente a la suma de:

(i) las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones Realizadas y la participación pro rata de los Tenedores (calculada con base en las Aportaciones de capital de tenedores para todas las inversiones realizadas, e inversiones sujetas a desvalorizaciones) de cualesquier pérdidas netas totales por desvalorización, así como, tratándose de distribuciones de ingresos corrientes de una inversión No Realizada, las Aportaciones de Capital de Tenedores para dicha Inversión No Realizada, en la medida en que dichas Aportaciones de Capital de Tenedores no hayan sido de otra manera reembolsadas de conformidad con la Cláusula 12.3(a)(i) (los montos referidos en esta Cláusula 12.3(a)(i), el "Capital Realizado"); del contrato de fideicomiso; y

(ii) el resultado de multiplicar (A) la suma de las Aportaciones de Capital de Tenedores para pagar la Comisión por Administración, los Gastos de Emisión y otros Gastos del Fideicomiso incurridos a esa fecha, por (B) una fracción, cuyo numerador es la suma de las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones Realizadas a dicha fecha y la participación pro rata de los Tenedores (calculada con base en las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones Realizadas, e Inversiones sujetas a Desvalorizaciones) de cualesquier Pérdidas Netas Totales por Desvalorización a dicha fecha, y cuyo denominador son las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones a dicha fecha, así como, tratándose de distribuciones de Ingresos

Corrientes de una Inversión No Realizada, lo que resulte de multiplicar (x) el monto descrito en el subinciso (A) de la Cláusula 12.3(a)(ii), y (y) una fracción cuyo numerador son las Aportaciones de Capital de Tenedores para dicha Inversión No Realizada (en la medida en que dichas Aportaciones de Capital de Tenedores no hayan sido de otra manera reembolsadas por concepto de Capital Realizado) y cuyo denominador es las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones en dicha fecha (los montos descritos en la Cláusula 12.2(a)(ii), conjuntamente con el Capital Realizado, el "Capital y Gastos Realizados") del contrato de fideicomiso;

(b) Segundo: Retorno Preferente del 8%. El 100% (cien por ciento) a los Tenedores, hasta que la diferencia de (i) las distribuciones acumuladas a los Tenedores de Ingresos por Inversión, y (ii) el monto descrito en la Cláusula 12.2(a), sea igual a una Tasa de Retorno compuesta anual acumulada del 8% (ocho por ciento) de Capital y Gastos Realizados, del contrato de fideicomiso.

(c) Tercero: Alcance al 20% de las Distribuciones por Desempeño Totales: (i) 20% (veinte por ciento) a los Tenedores, y (ii) 80% (ochenta por ciento) al Administrador (o al Promotor Riverstone o a cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito) a efecto de que las Distribuciones por Desempeño al Administrador (o al Promotor Riverstone o a cualquier otra Afiliada del Administrador) respecto de los Tenedores sea equivalente al 20% de la suma de:

(1) la diferencia que resulte de (A) las distribuciones acumuladas a los Tenedores de Ingresos por Inversión y (B) el monto descrito en la Cláusula 12.2 (a) más

(2) las Distribuciones por Desempeño acumuladas del Administrador (o del Promotor Riverstone o de cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito), respecto a los Tenedores. en el entendido, que en el supuesto en que las Distribuciones por Desempeño acumuladas del Administrador (o del Promotor Riverstone o de cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito), respecto de los Tenedores, ya excedan 20% (veinte por ciento) de la suma antes descrita, las Distribuciones conforme a este inciso (c) se realizarán 100% (cien por ciento) a los Tenedores, hasta que las Distribuciones por Desempeño acumuladas del Administrador (o del Promotor Riverstone o de cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito), respecto de los Tenedores, sea igual al 20% (veinte por ciento) de la suma antes descrita; y

(d) Cuarto: Split 80/20 Posteriormente, (A) el 80% (ochenta por ciento) a los Tenedores, y (B) el 20% (veinte por ciento) al Administrador (o al Promotor Riverstone o a cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito).

Derecho de Reembolso. Si los fideicomisarios en segundo lugar reciben distribuciones por desempeño totales acumuladas conforme a la tercera y cuarta cascada de distribuciones que excedan del 20% (veinte por ciento) de la suma de las distribuciones totales acumuladas entregadas a los tenedores y a los fideicomisarios en segundo lugar conforme a la segunda, tercera y cuarta cascada de distribuciones, los fideicomisarios en segundo lugar deberán, dentro de los 20 (veinte) días hábiles inmediatos siguientes a la fecha en la que los fideicomisarios en segundo lugar reciban una notificación por escrito al respecto del administrador, del representante común o del auditor externo, rembolsar al fiduciario dichas cantidades excedentes (netas de un estimado de los impuestos que se hayan pagado respecto de las mismas equivalente a 30% (treinta por ciento) de dichas cantidades en exceso) del monto acumulado de distribuciones pagadas a los tenedores y a los fideicomisarios en segundo lugar de conformidad con la segunda, tercera y cuarta cascada de distribuciones, a prorrata, y el fiduciario deberá distribuir dichas cantidades entregadas a los tenedores a prorrata en cuanto las reciba.

(8) Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, las cuentas por cobrar se integran de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre de	
Concepto	**2023**	**2022**
Riverstone Equity Partners, LP	$ 1,754,199	$ 1,745,960
Total	**$ 1,754,199**	**$ 1,745,960**

(9) Riesgos relacionados con 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 e instrumentos de capital, se revelan en la Nota 3.

(b) ***Categorías de los instrumentos financieros***

	Nivel	Al 31 de diciembre de 2023	Al 31 de diciembre de 2022
Activos financieros:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		**$ 39,050,304**	**$ 53,349,490**
Cuentas por cobrar		1,754,199	1,745,960
Pagos anticipados		1,182,417	1,118,130
Impuestos a favor		54,579,388	45,428,245
Inversiones en empresas promovidas	3	5,661,470,127	4,501,039,749
Acreedores diversos		-26,476	-26,476
ISR retenido por pagar		0	-2,000
IVA retenido por pagar		0	-2,135
Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes		**$ 5,758,009,959**	**$ 4,602,650,963**

(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 mercado (tipos de cambio y precios) y el de liquidez.

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

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

El Fideicomiso no tiene financiamientos y mantiene sus inversiones en instrumentos gubernamentales o libres de riesgo con vencimientos diarios. La

exposición del Fideicomiso al riesgo de tasa de interés está relacionada con los montos mantenidos como equivalentes de efectivo, los cuáles se encuentran invertidos en valores de alta liquidez y bajo riesgo acorde a la política del Fideicomiso.

ii. ***Administración del riesgo de liquidez***

Tras la disolución del Fideicomiso, tal como se explica en la Nota 9, el Fiduciario tiene que liquidar el patrimonio del Fideicomiso, disponer de sus activos y pagar y distribuir los activos (incluidos los ingresos por disposiciones) primero a los acreedores y a los Tenedores de los Certificados. Por lo tanto, los acreedores, y más significativamente, los Tenedores de los Certificados, están expuestos al riesgo de liquidez en caso de liquidación del Fideicomiso.

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

Adicionalmente, el Fideicomiso está expuesto al riesgo de liquidez para el pago de servicios y administración de su patrimonio. El contrato de Fideicomiso requiere que se mantengan reservas suficientes para cubrir dichos gastos oportunamente.

iii. ***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.

Una descripción de los tipos de cuentas, inversiones y valores que comprenden efectivo y equivalentes se presenta en la Nota 4. El riesgo de crédito de estos saldos 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.

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

<u>Valor razonable de los instrumentos financieros a costo amortizado</u>

La administración del Fideicomiso considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos a costo amortizado en los estados financieros, se aproxima a su valor razonable, debido a que el período de amortización es a corto plazo.

Mediciones de valor razonable reconocidas en el estado de posición financiera

El Fideicomiso aplica mediciones de valor razonable para ciertos activos y pasivos. "Valor razonable" se define como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

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.

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 valuar 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 valuar instrumentos financieros, certificados bursátiles, activos individuales y/o negocios en marcha.

- Transacciones Comparables: esta metodología estima un valor con base en los distintos parámetros observados en transacciones similares de compra-venta de activos, instrumentos financieros y/o empresas, aplicándolos a los indicadores del activo sujeto a valuación.

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

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

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

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

De acuerdo con los criterios de las IFRS, en algunos casos, es apropiado utilizar una sola técnica de valuación. Sin embargo, en otras circunstancias, será apropiado utilizar múltiples técnicas de valuación para obtener una medición apropiada del valor razonable.

Para la valuación de capital privado, cuando una inversión se ha realizado en un periodo reciente, el enfoque de costos puede ser un indicador confiable durante la estimación de su valor de mercado, siempre y cuando no hayan existido cambios relevantes en el mercado.

Para determinar el valor razonable de la inversión en Fideicomisos de proyectos, se utilizaron múltiples técnicas de valuación para obtener una medición apropiada del valor razonable.

Los instrumentos financieros que se valúan posteriormente al reconocimiento inicial por su valor razonable se agrupan en los niveles 1 a 3 con base en el grado en que se observa el valor razonable.

Los tres niveles de la jerarquía del valor son los siguientes:

- Nivel 1 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para activos o pasivos idénticos;

- Nivel 2 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de inputs distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir que derivan de los precios); y

- Nivel 3 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los inputs para los activos o pasivos, que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

(10) Impuestos a la utilidad (impuesto sobre la renta (ISR), e impuesto al valor agregado (IVA)) –

El Fideicomiso eligió adherirse al esquema de obligaciones de fideicomisos no empresariales, en materia de impuesto al valor agregado, en los términos de la Regla 2.5.10. y la ficha de tramite 232/CFF del Anexo 1-A de la Resolución Miscelánea Fiscal para 2019. En ese sentido, el Fideicomiso cumplirá prospectivamente con las obligaciones de IVA incluyendo calcular y enterar el IVA que corresponda a las actividades realizadas a través del Fideicomiso y de llevar a cabo el acreditamiento del impuesto en los términos y con los requisitos que establece la Ley del Impuesto al Valor Agregado.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el impuesto al valor agregado a favor se integra de la siguiente manera:

	Al 31 diciembre de 2023	Al 31 diciembre de 2022
Impuesto al Valor Agregado a favor	$ 54,579,388	$ 45,428,245
Total de Impuestos a Favor	**$ 54,579,388**	**$ 45,428,245**

(11) Gastos de Administración –

Los principales gastos de administración al 31 de diciembre de 2023 y 2022 que tuvo el Fideicomiso fueron los siguientes:

Descripción	Al 31 de diciembre de 2023	Al 31 de diciembre de 2022
Gastos de Administración		
Comisión por Administración	$ 50,489,954	$ 110,993,423
Honorarios a la BMV	511,000	511,000
Honorarios del Fiduciario	968,805	1,121,294
Honorarios a la CNBV	521,412	24,031
Honorarios Representante Común	471,869	78,096
Comisiones Bancarias	299	292
Gastos Valuador Independiente	1,541,301	722,003
Gastos y Honorarios Legales	5,150,984	7,247,016
Honorarios de Contabilidad	403,790	542,063
Honorario de Proveedor de Precios	77,280	66,000
Gastos por Proyectos no Realizados	0	100,000
Gastos Diversos	553,927	489,661
Honorarios Auditoria	925,645	553,036

Honorarios Miembro Independiente		0		60,000
Total de Gastos de Administración	**$**	**61,616,266**	**$**	**122,507,915**

(12) Compromisos –

El Fideicomiso tiene compromisos derivados del contrato del Fideicomiso Irrevocable Número F/18037-6, firmado el 22 de noviembre de 2017, por concepto de comisión del administrador. El administrador tendrá derecho a recibir una comisión por administración anual equivalente a: (i) durante el periodo de inversión, al 1.5% sobre el capital administrado (ii) una vez concluido el periodo de inversión, al 1.0% del capital administrado; en cada caso, se pagará en forma trimestral los días 30 de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año. Así mismo como se detalla en la nota 11 deberá pagar una comisión de desempeño en ciertas circunstancias, conforme lo establecido en dicho contrato de Fideicomiso.

(13) Eventos subsecuentes –

El 15 de febrero del 2024, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevó a cabo la Treceava llamada de capital (la "Catorceava Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una Treceava emisión adicional de hasta $ 28,688,383,975 (veintiocho mil seiscientos ochenta y ocho millones trescientos ochenta y tres mil novecientos setenta y cinco) Certificados por un monto total de hasta $ 28,688,383,975 (veintiocho mil seiscientos ochenta y ocho millones trescientos ochenta y tres mil novecientos setenta y cinco), (la "Catorceava Emisión Adicional").

Durante el cuarto trimestre de 2023, FreeWire evaluó una oferta de adquisición, por lo que se determinó la combinación de la oferta junto con la valuación de mercado como la más apropiada, lo cual está reflejada en la Nota 6. Como evento subsecuente, el comprador se retiró en febrero del proceso y, dada la caja y tiempo limitado para la compañía, FreeWire decidió vender a otro inversionista que asumiera el 100% de los pasivos. La valuación de este evento se verá reflejado en el primer trimestre de 2024 donde FreeWire estará a cero valores y no más una empresa promovida del fideicomiso.

El 4 de abril de 2024, la inversión de EMA Holdings Power México, L.P fue vendida y realizada como acordado en el Sale Purchase Agreement ("SPA") firmado y al precio cual cuadra con la valuación relevada en las Notas relacionadas a inversiones.

Construyendo un mejor entorno de negocios

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Fideicomitente, Fideicomisarios y Comité Técnico.
Fideicomiso Irrevocable de emisión
de Certificados Bursátiles F/18037-6

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos del Fideicomiso Irrevocable de emisión de Certificados Bursátiles F/18037-6 ("fideicomiso"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022, el estado de resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera del Fideicomiso Irrevocable de emisión de Certificados Bursátiles F/18037-6 al 31 de diciembre de 2022, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF").

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes del Fideicomiso de conformidad con el *"Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia)"* ("Código de Ética del IESBA") junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en México por el *"Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos"* ("Código de Ética del IMCP") y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Asuntos clave de la auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Por el asunto clave de auditoría, describimos como se abordó el mismo en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido las responsabilidades descritas en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe, incluyendo las relacionadas con los asuntos claves de auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyo la aplicación de procedimientos diseñados a responder a nuestra evaluación de los riesgos de desviación material de los estados financieros adjuntos. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos aplicados para abordar los asuntos clave de la auditoría descritos más adelante, proporcionan las bases para nuestra opinión de auditoría de los estados financieros adjuntos.

Inversiones en empresas promovidas

Descripción del asunto clave de la auditoría

Hemos considerado la determinación del valor razonable de las inversiones en empresas promovidas como un asunto clave de auditoría, debido a que este rubro requiere de la aplicación de juicio significativo por parte de la administración del fideicomiso, el uso de supuestos subjetivos, estimaciones significativas y técnicas de valuación complejas aplicables a instrumentos financieros de la jerarquía del Nivel 3 del valor razonable conforme a la NIIF 13 "Medición del Valor Razonable".

En las Notas 3y 4 de los estados financieros adjuntos, se describe la política contable sobre las técnicas de valuación y los supuestos utilizados para la determinación del valor razonable de las inversiones, así como los saldos al cierre del año.

Como nuestra auditoría abordo el asunto

Evaluamos la metodología y supuestos aplicados por la administración para la determinación del valor razonable de las inversiones en empresas promovidas, considerando las proyecciones de flujo de efectivo, ingresos, costos y gastos esperados. Evaluamos la tasa de descuento utilizada por la administración en la metodología de la determinación del valor razonable de las inversiones en empresas promovidas.

Involucramos a nuestros especialistas de valuación para asistirnos en la valuación de los supuestos significativos y la metodología utilizada por la Administración, así como los métodos y prácticas comúnmente utilizados y aceptados en la industria.

Evaluamos el juicio profesional aplicado, supuestos y estimaciones aplicados en la determinación del valor razonable de las inversiones en empresas promovidas. Analizamos las estrategias comerciales consideradas en las estimaciones futuras de flujos de efectivo que sirvieron de base de para determinación del valor razonable de las empresas promovidas, considerando el entorno macroeconómico, y comparamos los rendimientos esperados con información de mercado comparable disponible.

Evaluamos la presentación y revelaciones en los estados financieros al 31 diciembre de 2022 adjuntos, relacionadas con el valor razonable de las inversiones en empresas promovidas.

Otra información

La Administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el Reporte Anual presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV") y el informe anual presentado a los accionistas, pero no incluye los estados financieros, ni nuestro informe de auditoría correspondiente.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer y considerar la otra confirmación y, al hacerlo, considerar si existe una inconsistencia material entre la otra información y los estados financieros o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una desviación material en la otra información por algún motivo, así como emitir la declaración sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que hay una desviación material en esta otra información, estamos obligados a informar sobre de ello. No tenemos nada para informar a este respecto.

Responsabilidades de la Administración del Fideicomiso en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internaciones de Información Financiera, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad del Fideicomiso para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar el Fideicomiso o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

El administrador del Fideicomiso es el responsable de la supervisión del proceso de información financiera del Fideicomiso.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fideicomiso.

- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Fideicomiso deje de continuar como negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos al Comité Técnico y a la Asamblea de Tenedores del Fideicomiso en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Comité Técnico y a la Asamblea de Tenedores del Fideicomiso una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración del Fideicomiso, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos dichos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se deberá comunicar en nuestro informe cuando se espera razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público de dicho asunto.

El socio responsable de la auditoría es quién suscribe este informe.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global Limited



L.C.C. Arturo Figueroa Carmona

Ciudad de México
2 de mayo de 2023

Fideicomiso Irrevocable F/18037-6
(Banco Nacional de México, S.A. integrante del Grupo Financiero Banamex División Fiduciaria)

Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

ÍNDICE

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021.	**Página**
Estado de Situación Financiera	1
Estado de Resultados Integrales	2
Estado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISION DE CERTIFICADOS BURSATILES
FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NUMERO F/18037-6

Estados de situación financiera
Al 31 de diciembre de 2022 y 2021.
(Cifras en pesos mexicanos)

	Notas	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.c y 5	53,349,490	$73,990,062
Impuestos a favor	10	45,428,245	26,689,804
Cuentas por cobrar		1,745,960	1,214,901
Pagos anticipados		1,118,130	633,978
		101,641,825	102,528,745
Activo no corriente			
Inversiones en empresas promovidas	7	4,501,039,749	2,769,977,550
		4,501,039,749	2,769,977,550
Total de Activo		4,602,681,574	2,872,506,295
Pasivo Corriente			
Acreedores diversos		26,476	26,476
ISR Retenido por pagar		2,000	0
IVA retenido por pagar		2,135	0
		30,611	26,476
Total de Pasivo		30,611	26,476
Patrimonio			
Patrimonio		5,081,936,138	3,208,144,484
Distribuciones		(151,197,042)	(114,044,297)
Pérdidas acumuladas		(221,620,368)	(109,779,668)
Utilidad integral		(106,467,765)	(111,840,700)
Total de Patrimonio	3.j y 8	4,602,650,963	2,872,479,819
Total de Pasivo y Patrimonio		**$4,602,681,574**	**$2,872,506,295**

Las notas son parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISION DE CERTIFICADOS BURSATILES FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NUMERO F/18037-6

Estados de resultados integrales
Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Cifras en pesos mexicanos)

		Por los períodos terminados al 31 de diciembre	
	Notas	**2022**	**2021**
Ingresos			
Ingresos por intereses	5	2,103,395	976,980
Cambio en el valor razonable de las inversiones en empresas promovidas		148,712,218	(16,272,389)
Total de ingresos		150,815,613	(15,295,409)
Gastos			
Gastos de administración	11	122,507,915	146,118,589
Total de gastos		122,507,915	146,118,589
Ingresos y gastos financieros			
Pérdida(utilidad) cambiaria		(134,775,463)	49,573,298
		(134,775,463)	49,573,298
Pérdida integral		**($106,467,765)**	**($111,840,700)**

Las notas son parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISION DE CERTIFICADOS BURSATILES
FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NUMERO F/18037-6

Estado de cambios en el patrimonio
Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Cifras en pesos mexicanos)

Saldo al 31 de diciembre de 2019	**1,493,672,335**	**(227,391,683)**	**1,266,280,652**
Distribuciones	(53,421,636)	0	(53,421,636)
Gastos de emisión	0	0	0
Aportaciones de capital	666,518,650	0	666,518,650
Resultado integral	0	117,612,016	117,612,016
Saldo al 31 de diciembre de 2020	**2,106,769,349**	**(109,779,667)**	**1,996,989,682**
Distribuciones	(60,622,663)	0	(60,622,663)
Gastos de emisión	0	0	0
Aportaciones de capital	1,047,953,500	0	1,047,953,500
Resultado integral	0	(111,840,700)	(111,840,700)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	**3,094,100,186**	**(221,620,367)**	**2,872,479,819**
Distribuciones	(37,152,745)	0	(37,152,745)
Gastos de emisión	0	0	0
Aportaciones de capital	1,873,791,654	0	1,873,791,654
Resultado integral	0	(106,467,765)	(106,467,765)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**$ 4,930,739,095**	**$(328,088,132)**	**$4,602,650,963**

Las notas son parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISION DE CERTIFICADOS BURSATILES FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NUMERO F/18037-6

Estados de Flujos de Efectivo
Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021.
(Cifras en pesos mexicanos)

	Por el período terminado al 31 de diciembre	
	2022	**2021**
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Pérdida integral	(106,467,765)	(111,840,700)
Ajustes por:		
Ingresos por intereses	(2,103,395)	(976,980)
Cambio en el valor razonable de las inversiones en empresas promovidas	148,712,218	16,272,389
Fluctuación cambiaria no realizada	(1,067,020,644)	(46,279,500)
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Pagos anticipados	(484,152)	303,282
Intereses cobrados	2,103,395	976,980
Acreedores diversos	4,135	-
Impuestos a favor	(18,738,441)	(13,597,388)
Cuentas por cobrar	(531,058)	6,830,886
Aportaciones en inversiones en empresas promovidas, neto	(798,037,096)	(862,254,034)
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de operación	(1,842,562,803)	(1,010,565,065)
Flujos netos de efectivo actividades de financiamiento:		
Aportaciones de capital neto de gastos de emisión	1,873,791,654	1,047,953,499
Distribuciones	(37,152,745)	(60,622,663)
Flujos netos de efectivo generados por actividades de financiamiento	1,836,638,909	987,330,836
Decremento neto de efectivo y equivalentes	(5,923,894)	(23,234,229)
Fluctuación cambiaria de efectivo y equivalentes	(14,716,678)	(1,378,202)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	73,990,062	98,602,493
Efectivo y equivalentes al final del periodo	**$53,349,490**	**$73,990,062**

Las notas son parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISION DE CERTIFICADOS BURSATILES FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NUMERO F/18037-6

Notas a los Estados Financieros por el periodo al 31 de diciembre de 2022 y 2021.
(Cifras en pesos mexicanos)

(1) Naturaleza, actividad y operaciones sobresalientes del Fideicomiso –
Constitución-

El 22 de noviembre de 2017, se celebró el contrato de Fideicomiso irrevocable denominado "Fideicomiso Irrevocable Número F/18037-6" (el Fideicomiso) para la emisión de certificados bursátiles fiduciarios de los denominados Certificados Bursátiles Fiduciarios (los Certificados), con vencimiento a 10 años.

El 29 de noviembre de 2017, el Fideicomiso emitió los Certificados, siendo la fecha de vencimiento de los mismos el 26 de noviembre de 2027; el contrato de Fideicomiso tiene una Fecha de Terminación Programada en la fecha que será el décimo aniversario de la Fecha de Emisión (es decir, el 26 de noviembre de 2027); en el entendido que la fecha de vencimiento de terminación programada podrá ser extendida por la Asamblea de Tenedores, a propuesta del Administrador, con la aprobación previa del Comité de Inversión. No obstante lo anterior, la Asamblea de Tenedores podrá aprobar la terminación anticipada del Fideicomiso (con la aprobación previa del Comité de Inversión) en el supuesto de que haya concluido el Periodo de Inversión y que todas las Inversiones hayan sido objeto de una desinversión, o hayan sido declaradas como pérdida por la Asamblea de Tenedores mediante resolución adoptada por los Tenedores que representen la mayoría de los Certificados en circulación, en cuyo caso la Asamblea de Tenedores (con la aprobación previa del Comité de Inversión) podrá resolver que se distribuya todo el efectivo remanente en las cuentas del Fideicomiso de conformidad con lo establecido en el Contrato de Fideicomiso.

El detalle de los Certificados Emitidos en la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV") e identificados con la clave de pizarra "RSRENCK17" se muestra a continuación:

Número de Certificados Bursátiles	Precio de colocación de los Certificados Bursátiles	Monto de la oferta Pública
16,000,000	$100.00	$1,600,000,000

El Fideicomiso es una entidad constituida bajo las leyes mexicanas con domicilio en la

Ciudad México, en México.

Estructura-
Son partes del Fideicomiso los siguientes:
Fideicomitente y Fideicomisario en segundo lugar: RSHM S. de R.L. de C.V. ("RSHM") con domicilio ubicado en Javier Barros Sierra 540 Torre II, piso 2, Colonia Lomas de Santa Fe, C.P. 01210, Ciudad de México.

Fideicomisarios en primer lugar: los tenedores de los certificados, exclusivamente por lo que se refiere al derecho de recibir distribuciones de todo tipo provenientes del Fideicomiso y el Fideicomisario en segundo lugar, por lo que se refiere al derecho de recibir distribuciones por desempeño, según lo establece el contrato del Fideicomiso en su cláusula XII.

Fiduciario: Banco Nacional de México, S.A. integrante del Grupo Financiero Banamex División Fiduciaria con domicilio ubicado en Avenida Revolución 1267, piso 11, Colonia Los Alpes, Alcaldía Álvaro Obregón, Código Postal 01010, Ciudad de México, México.

Administrador-
RSHM S. de R.L. de C.V.

Representante Común-
Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero con domicilio ubicado en Av. Paseo de la Reforma 284, Piso 9, C.P. 066400, Ciudad de México

Patrimonio del Fideicomiso
El Patrimonio del Fideicomiso se integra por, la aportación inicial, los recursos derivados de la emisión, las cantidades depositadas en las cuentas del Fideicomiso, los derechos fideicomisarios de los vehículos de inversión, las inversiones permitidas, los resultados del ejercicio, entre otros bienes y derechos.

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

(a) Ser 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;

(b) Establecer, mantener y administrar las cuentas del Fideicomiso conforme a lo

dispuesto en el contrato de Fideicomiso y aplicar todos los recursos de las cuentas del Fideicomiso (incluyendo las Inversiones Permitidas);

(c) De conformidad con la Ley Aplicable, presentar toda aquella información y llevar a cabo aquellos actos y gestiones y celebrar y firmar aquellos documentos, solicitudes y notificaciones necesarias o convenientes para registrar los Certificados Bursátiles en el Registro Nacional de Valores (RNV) (incluyendo la celebración del Contrato de Colocación) con el fin de llevar a cabo la emisión y oferta pública de los Certificados Bursátiles;

(d) De conformidad con la Ley Aplicable, presentar toda aquella información y llevar a cabo aquellos actos y gestiones y celebrar cualesquier solicitudes y notificaciones necesarias o convenientes para listar los Certificados Bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV);

(e) De conformidad con la Ley Aplicable, llevar a cabo aquellos actos y gestiones y celebrar y firmar aquellos documentos, solicitudes y notificaciones necesarias o convenientes para mantener el registro de los Certificados Bursátiles en el RNV y el listado de los Certificados Bursátiles en la BMV;

(f) Mantener y conservar la propiedad y titularidad del patrimonio del Fideicomiso;

(g) Celebrar y firmar y, en caso de ser necesario, sustituir el título;

(h) Realizar inversiones de conformidad con lo establecido en el Fideicomiso;

(i) Llevar a cabo la desinversión programada del patrimonio del Fideicomiso de conformidad con lo establecido en el Fideicomiso;

(j) Pagar, con cargo al patrimonio del Fideicomiso y hasta donde este alcance, todas las obligaciones a su cargo de conformidad con lo establecido en el contrato de Fideicomiso y los documentos de la emisión, incluyendo de forma enunciativa mas no limitativa, hacer distribuciones a los tenedores conforme a los términos del contrato de Fideicomiso, pagar los gastos de emisión, pagar los gastos de mantenimiento, pagar los gastos de inversión y pagar la comisión por administración;

(k) Preparar y proveer toda la información relacionada con el patrimonio del Fideicomiso que deba ser entregada de conformidad con el contrato de Fideicomiso y la ley aplicable, así como toda la información que sea requerida;

(l) Invertir cualesquiera cantidades depositadas en las cuentas del Fideicomiso en inversiones permitidas;

(m) De conformidad con las instrucciones del Administrador, siempre y cuando éstas hayan sido autorizadas por el comité de inversión, celebrar operaciones de cobertura a efecto de administrar riesgos y/o proteger el valor de las cantidades depositadas en las cuentas del Fideicomiso y/o a efecto de obtener coberturas respecto de tasas de interés; en el entendido que en ningún caso podrá el Administrador instruir al Fiduciario para que celebre operaciones financieras derivadas con fines especulativos.

Operaciones sobresalientes-

El 28 de octubre de 2022, se realizó una nueva inversión en Infinitum, por $ 19,607,843 dólares a un tipo de cambio de 19.8103

El 08 de noviembre de 2022, se realizó una nueva inversión en Freewire, por $14,705,881 dólares a un tipo de cambio de 19.4775

El 01 de diciembre de 2022, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevo a cabo la novena llamada de capital (la "Novena Llamada de Capital") en virtud de la cual realizo una novena emisión adicional de hasta 1,368,577,513 (mil trescientos sesenta y ocho millones quinientos setenta y siete mil quinientos trece certificados) por un monto total de hasta $267,300,295.51 (doscientos sesenta y siete millones trescientos mil doscientos noventa y cinco Pesos 51/100 M.N.) (la "Novena Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el cuarto ejercicio de 2022, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $ 267,111 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2022 fue de $267,300,296 pesos mexicanos.

El 05 de diciembre de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $49,019,608 pesos mexicanos.

El 05 de diciembre de 2022, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $78,431,373 pesos mexicanos.

El 20 de diciembre de 2022, se realizó una nueva inversión en White River, por

$6,723,530 dólares a un tipo de cambio 19.7482

El 29 de diciembre de 2022, se realizó una nueva inversión en Infinitum, por $ 118,247 dólares a un tipo de cambio de 19.3615

El 29 de diciembre de 2022, se realizó una nueva inversión en Freewire, por $ 118,247 dólares a un tipo de cambio de 19.3615

Autorización de la emisión de los estados financieros-

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el 02 de mayo de 2023, por Ulises Reyes López y Fabiola Alejandra Cinta Narváez, como delegados fiduciarios.

(2) Bases de preparación –

(a) Declaración sobre cumplimiento-

Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" – IFRS por sus siglas en Inglés) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board o "IASB" por sus siglas en Inglés).

(b) Bases de medición-

Cuando se hace referencia a NIIF se trata de las Normas Internacionales de Información Financiera o IFRS, por sus siglas en inglés. Las IFRS es el término general usado por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board o"IASB" por sus siglas en inglés) como el cuerpo completo de las normas internacionales. Las IFRS incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad ("NIC" o " IAS" por sus siglas en inglés que se refiere a las International Accounting Standards, las IFRS que se refiere a las International Financial Reporting Standards (Normas Internacionales de Contabilidad emitidas a partir de la creación del IASB) ambas, en conjunto con otras interpretaciones y posturas (IFRIC o SIC) forman las IFRS.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las inversiones en empresas promovidas las cuáles han sido valuadas a su valor razonable.

La preparación de los estados financieros requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 4.

Los rubros de los estados financieros del Fideicomiso se presentan considerando la naturaleza de su actividad y operaciones del mismo, que se mencionan en la Nota 1. Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos o "$", se trata de pesos mexicanos y cuando se hace referencia a "dólares" o "US", se trata de dólares de los Estados Unidos de América.

El Fideicomiso elaboró su estado de resultados integrales bajo el criterio de clasificación con base en función de partidas la cual tiene como característica fundamental separar los costos y gastos.

(c) Moneda funcional y de reporte-

Los estados financieros adjuntos se presentan en pesos mexicanos ("$"), moneda nacional de México, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC 21") la moneda funcional y de reporte del Fideicomiso es el peso mexicano.

(3) Resumen de las principales políticas contables –

Las políticas contables significativas aplicadas en la preparación de los estados financieros son las siguientes:

a. **Consolidación de fideicomisos de proyecto-**

El Fideicomiso cumple con la definición de una "Entidad de Inversión" conforme la IFRS 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 fideicomisos de proyectos, en las que

el Fideicomiso ejerce control, no se consolidan. Dichas inversiones son valuadas a su valor razonable con los cambios reconocidos en el estado de resultados integrales.

b. **Activos y pasivos financieros a valor razonable a través de resultados – (VRTL)**

Un activo financiero es medido a valor razonable a través de resultados si

a) sus términos contractuales no dan lugar a flujos de efectivo en fechas específicas que son únicamente pagos de capital e intereses (UPCI) sobre el importe principal pendiente de pago.

b) no se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea recolectar flujos de efectivo contractuales, o ambos, acumular flujos de efectivo contractuales y vender.

c) en el reconocimiento inicial, se designa irrevocablemente como medido en (VRTL) cuando al hacerlo elimina o reduce significativamente una incoherencia de medición o reconocimiento que de otro modo surgiría de la medición de activos o pasivos o reconocería las ganancias y pérdidas en bases diferentes.

El fideicomiso incluye en esta categoría:

Inversiones en subsidiarias y en empresas promovidas (asociadas). De acuerdo con la excepción establecida en la NIIF 10, el fideicomiso no consolida subsidiarias en sus estados financieros a menos que la subsidiaria por si misma sea una entidad de inversión y su principal propósito y actividades sea proporcionar servicios que se relacionan con las actividades de inversión del fideicomiso. El fideicomiso no tiene subsidiarias consolidadas.

En cambio, el Fideicomiso ha elegido medir sus inversiones en empresas promovidas a su valor razonable.

i. Clasificación –

El Fideicomiso clasifica sus inversiones en inversión en certificados de fideicomisos de proyectos y activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes, como activos y pasivos financieros, respectivamente, a valor razonable a través de resultados.

Inversiones en Certificados de Fideicomisos de Proyectos

Las distribuciones que se reciben por las inversiones en fideicomisos de proyectos se reconocen como una disminución en la inversión en certificados de fideicomisos de proyectos, cuando se reciben.

El día 20 de octubre de 2020 se realizó la primera distribución a los Tenedores por una cantidad de MXP $ 53,421,636.

El 6 de enero de 2021, se realizó la segunda distribución a los Tenedores por una cantidad de MXP $ 12,206,083.

El 19 de marzo de 2021, se realizó la tercera distribución a los Tenedores por una cantidad de MXP $ 23,374,589.

El 29 de abril de 2021, se realizó la cuarta distribución a los Tenedores por una cantidad de MXP $ 13,558,365.

El 28 de junio de 2021, se realizó la quinta distribución a los Tenedores por una cantidad de MXP $ 11,483,625.

El 08 de junio de 2022, se realizó la sexta distribución a los Tenedores por una cantidad de MXP $ 37,152,745.

Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes

El Fideicomiso tiene dos clases de instrumentos financieros: los Certificados y las Aportaciones de los Fideicomitentes en Segundo Lugar.

Tanto para los Tenedores de los Certificados como los Fideicomitentes en Segundo Lugar 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 IAS 32, una participación proporcional se determina mediante: i) dividir los activos netos de la entidad 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 pagos provisionales que el Fideicomiso recibe de sus inversiones en certificados de fideicomiso de proyecto (activos financieros) los compensa contra el Activo neto Atribuible a los Tenedores y Fideicomitentes (pasivo financiero) en la fecha en que ejerce el derecho contractual, es decir cuando se entregan a través de constancias.

Los ingresos que no se distribuyan se incluyen en los activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes.

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 el estado de resultados integrales.

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 integrales en el periodo en que surgen. Los intereses y dividendos ganados o pagados sobre estos instrumentos se registran por separado en los ingresos o gastos por intereses y los ingresos o gastos por dividendos en el estado de resultados integrales.

iv. Bajas –

Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo 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 las bajas se incluyen en los resultados cuando se originan.

v. Deterioro de activos financiero –

El Fideicomiso evalúa en cada fecha de presentación si un activo

financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. Se considera que un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado si, y solo si, hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un evento de pérdida incurrida) y ese evento de pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros que pueden estimarse confiablemente.

La evidencia de deterioro puede incluir indicadores de que el deudor, o un grupo de deudores, está experimentando dificultades financieras significativas, incumplimiento o morosidad en los pagos de intereses o principal, la probabilidad de que ingresen en bancarrota u otra reorganización financiera y, cuando los datos observables indiquen que hay es una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, como los cambios en los atrasos o las condiciones económicas que se correlacionan con los valores predeterminados.

Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, el monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo los flujos futuros que aún no se han incurrido) descontados utilizando la TIR original del activo. El importe en libros del activo se reduce mediante el uso de una cuenta de reserva y el importe de la pérdida se reconoce en el resultado como pérdida por deterioro en el estado de resultados integrales.

c. **Instrumentos financieros –**

(i) Activos financieros no derivados

Inicialmente el Fideicomiso reconoce las partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros (incluidos los activos designados al valor razonable con cambios en resultados), se reconocen inicialmente a la fecha de la transacción en la que el Fideicomiso se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

El Fideicomiso da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero.

El Fideicomiso tiene los siguientes activos financieros no derivados:

Efectivo y equivalentes

El efectivo y equivalentes incluyen depósitos en cuentas bancarias en moneda nacional y otras inversiones de inmediata realización. La inversión se realiza en valores gubernamentales, de acuerdo con las inversiones permitidas conforme al contrato de fideicomiso y sus vencimientos son diarios. Están sujetos a riesgo insignificante de cambios en su valor razonable.

(ii) Pasivos financieros no derivados

Inicialmente, el Fideicomiso reconoce los pasivos en la fecha en que se originan.

El Fideicomiso da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes

Los activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes incluyen la aportación inicial y cualquier aportación subsecuente que pudieran realizar los Tenedores y Fideicomitentes; inicialmente se reconocen al valor de la aportación y posteriormente se presentan a su valor razonable considerando la valuación de los Certificados Bursátiles realizada por Valuador Independiente (véase notas 3b iii y 5).

d. **Inversión en entidades promovidas–**

La inversión en entidades promovidas se registra en el estado de situación financiera a su valor razonable, y los cambios netos en el valor razonable se presentan como ingresos o gastos financieros en el estado de resultados integrales.

La NIIF 13 "Medición del Valor Razonable" requiere que se revele el nivel de medición del valor razonable aplicado por lo cual, para efectos de determinar el valor razonable de la inversión en empresa promovida que se registra a valor razonable, el Fideicomiso usa la jerarquía de valor razonable de tres niveles para ordenar las variables de información utilizadas al determinar el valor razonable de su inversión en entidades promovidas registradas a valor razonable. Los tres niveles se describen a continuación:

- **Nivel 1:** Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que puede acceder el Fideicomiso a la fecha de medición.

- **Nivel 2:** Datos observables para el activo o pasivo ya sea de forma directa o indirecta, pero que son diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1.

- **Nivel 3:** Es información no observable para el activo o pasivo. La información no observable deberá ser utilizada para medir el valor razonable cuando no hay datos observables disponibles, para efectos de determinar dicho valor aun cuando exista poca o nula actividad de mercado para el activo o pasivo a la fecha de medición.

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.

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

Enfoque de Ingresos: este enfoque mide el valor de un activo o negocio como el valor presente de los beneficios económicos esperados.

- Flujos de Efectivo 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 valuar activos individuales, proyectos y/o negocios en marcha.

- 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 valuar instrumentos financieros, certificados bursátiles, activos individuales y/o negocios en marcha.

- Transacciones Comparables: esta metodología estima un valor con base en los distintos parámetros observados en transacciones similares de compra-venta de activos, instrumentos financieros y/o empresas, aplicándolos a los indicadores del activo sujeto a valuación.

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

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

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

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

De acuerdo con los criterios de las IFRS, en algunos casos, es apropiado utilizar una sola técnica de valuación. Sin embargo, en otras circunstancias, será apropiado utilizar múltiples técnicas de valuación para obtener una medición apropiada del valor razonable.

Para la valuación de capital privado, cuando una inversión se ha realizado en un periodo reciente, el enfoque de costos puede ser un indicador confiable durante la estimación de su valor de mercado, siempre y cuando no hayan existido cambios relevantes en el mercado.

Para determinar el valor razonable de la inversión en Fideicomisos de proyectos, se utilizó la metodología de flujos de efectivo descontados para obtener una medición apropiada del valor razonable.

Por aquellas inversiones reconocidas al valor razonable al 31 de diciembre de 2022, mediante la aplicación de flujos de efectivo descontados, el Fideicomiso utilizó insumos de valuación confidenciales relacionados con el negocio que son

determinados por la administración y dichos insumos forman parte del nivel 3 tal y como se explica en la Nota 7 de los presentes estados financieros.

Los insumos considerados incluyen las mejores estimaciones del administrador del fideicomiso con respecto a las inversiones en empresas promovidas así como con respecto al potencial desarrollo de eventos macroeconómicos tales como los originados por la pandemia COVID-19, la cual no tuvo un impacto significativo en las valuaciones de empresas promovidas debido a la naturaleza de los activos en los que el Fideicomiso ha invertido.

e. **Provisiones–**

El Fideicomiso reconoce, con base en estimaciones de la administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios son virtualmente ineludibles y surge como consecuencia de eventos pasados, principalmente de servicios recibidos.

f. **Costos de emisión–**

Los costos de emisión y colocación de los Certificados Bursátiles se presentan en el resultado integral del periodo en el que se incurren.

g. **Gastos –**

Todos los gastos se reconocen en los resultados integrales conforme se devengan. Los gastos relacionados a la administración y mantenimiento del Fideicomiso se reconocen cuando se incurren.

h. **Comisión por administración –**

La comisión por administración se determina de manera trimestral, la cual es calculada aplicando un porcentaje específico al monto máximo de la emisión de los certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo y se reconoce conforme se devenga en el estado de resultados integrales.

i. **Obligaciones fiscales –**

El Fideicomiso no tiene personalidad jurídica propia y califica como un

fideicomiso a través del cual no se realizan actividades empresariales por lo que de conformidad con la legislación fiscal vigente no es sujeto a presentar pagos provisionales de ISR, ni pagos definitivos de impuesto al valor agregado por cuenta de los fideicomisarios de acuerdo a la legislación fiscal vigente.

En ningún caso, el Fiduciario será responsable del cálculo o retención de impuestos por lo que el cumplimiento de las obligaciones fiscales que se deriven de la operación del Fideicomiso será responsabilidad del Fideicomitente, eximiendo al Fiduciario de cualquier responsabilidad, conforme lo señala el contrato de Fideicomiso.

j. **Reconocimiento de ingresos –**

Los ingresos por intereses se reconocen conforme se devengan; la utilidad en inversiones realizada se reconoce cuando se vende la inversión, y se determina sobre la diferencia del precio de venta y el precio pagado al momento de la adquisición o el monto invertido en dicha inversión; la utilidad (pérdida) en inversiones no realizada representa los incrementos (decrementos) en el valor razonable de las inversiones.

En caso de existir ingresos por distribuciones provenientes de los vehículos de inversión, éstos se reconocen cuando se decreta una distribución y esta se realiza a propuesta del Administrador con la aprobación del Comité de Inversión. Dichas distribuciones se realizarán siempre y cuando los estados financieros del vehículo hayan sido aprobados por el Comité de Inversión.

k. **Patrimonio –**

El Fideicomiso ha clasificado los Certificados Bursátiles como instrumentos de patrimonio, debido a que confieren a los tenedores el derecho a participar en una parte de los rendimientos, frutos, productos y, en su caso, al valor residual de los bienes que formen parte del Patrimonio del Fideicomiso, mismos que pueden ser variables, inciertos e, inclusive, no tener rendimiento alguno o ser este negativo.

El patrimonio del Fideicomiso está integrado principalmente por la aportación inicial del Fideicomitente, los recursos derivados de la emisión de Certificados Bursátiles y los resultados acumulados.

l. **Estado de Flujos 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.

m. **Contingencias –**

Las obligaciones o pérdidas relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, en su caso 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.

(4) Estimaciones Contables y juicios contables críticos y principales factores de incertidumbre en las estimaciones –

Estimaciones y juicios son continuamente evaluados por la administración del Fideicomiso y se basan en la experiencia, adecuada a las condiciones actuales del mercado y otros factores.

En el proceso de aplicación de las políticas contables del Fideicomiso que se describen en la Nota 3, la administración ha realizado las siguientes estimaciones de aquellas partidas que pueden tener un riesgo significativo y pudieran ocasionar un ajuste en la contabilidad, en los activos y pasivos de los próximos ejercicios, como se indica a continuación:

<u>Estimación del valor razonable de las inversiones en Certificados de fideicomisos no consolidables</u>

Las estimaciones de valor razonable se basan en los estados financieros de las inversiones, cuyo principal activo es la propiedad de la inversión y cuyo valor razonable se ha estimado en informes de valuación de la propiedad, preparado por valuadores independientes. La estimación del valor razonable se basa en los enfoques convencionales de valor, lo cual requiere de un juicio subjetivo. Los tres métodos que se utilizan son: (1) costo actual de determinar el deterioro de los activos menos la obsolescencia funcional y económica, (2) descontando una serie de flujos de ingresos y la reversión a un rendimiento específico o directamente por la capitalización de la estimación del año, (3) indicado por las ventas recientes de activos comparables con un precio real en el mercado. En la conciliación de estos tres enfoques, el valuador independiente utiliza una o la combinación de ellos para llegar al valor aproximado que tendría el activo en el mercado.

Por EMPower se consideró adecuado la metodología de flujos de efectivo descontados debido a que es el enfoque más razonable para valorar la inversión.

Por White River Renewables se consideró adecuado la metodología de flujos de efectivo descontados debido a que es el enfoque más razonable para valorar la inversión.

Por A2 Renovables se consideró adecuado la metodología de flujos de efectivo descontados debido a que es el enfoque más razonable para valorar la inversión.

Por Energía Real y dada la temprana etapa en la que se encuentra la inversión, se consideró adecuado la metodología de una valuación a costo o valor en libros, conforme el tiempo avance y se tenga una mayor claridad del desempeño, se reevaluarán las metodologías más apropiadas para dicha inversión.

Por VEMO y dada la temprana etapa en la que se encuentra la inversión, se consideró adecuado la metodología de una valuación a costo o valor en libros, conforme el tiempo avance y se tenga una mayor claridad del desempeño, se reevaluarán las metodologías más apropiadas para dicha inversión.

Por Infinitum y dada la temprana etapa en la que se encuentra la inversión, se consideró adecuado la metodología de una valuación a costo o valor en libros, conforme el tiempo avance y se tenga una mayor claridad del desempeño, se reevaluarán las metodologías más apropiadas para dicha inversión.

Por FreeWire y dada la temprana etapa en la que se encuentra la inversión, se consideró adecuado la metodología de una valuación a costo o valor en libros, conforme el tiempo avance y se tenga una mayor claridad del desempeño, se reevaluarán las metodologías más apropiadas para dicha inversión.

Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes

Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes se presenta a su valor razonable considerando la valuación de los Certificados Bursátiles realizada por Valuador Independiente (véase notas 3b iii, 5, 7, 9 y 10).

(5) Efectivo y equivalentes –

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 este rubro se integra de la siguiente manera:

Institución	Tasa	Vencimiento	Saldo al 31 de Diciembre de	Saldo al 31 de Diciembre de

			2022	2021
Banamex, S.A. 18037-6	8.38%	1 día	$15,122,171	$1,834,007
Banamex, SA. 5103671	8.38%	1 día	412,012	1,239,883
Banamex, S.A.5103698	8.38%	1 día	13,405,015	12,591,601
Banamex, S.A.5103647	8.38%	1 día	719,710	280,020
Banamex, S.A. 5103663	8.38%	1 día	226,433	149,049
Banamex, S.A. 5103663 USD			72	75
Banamex, S.A. 18037-6 USD			23,464,077	57,895,427
Total			**$53,349,490**	**$73,990,062**

Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fideicomiso devengó ingresos por intereses por $ 2,103,395 y $976,980 respectivamente.

(6) Inversiones en certificados de fideicomisos de proyectos no consolidables –

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fideicomiso no tiene participaciones en otros fideicomisos.

(7) Inversiones en empresas promovidas –

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, este rubro se integra de la siguiente forma:

Inversión en empresa promovida:	**% de Participación**	**Al 31 de diciembre de**			**Reconocida y valuada a:**
		2022		**2021**	
EMA Holdings Power México, L.P	22.35%	455,275,997		508,007,732	Valor razonable
White River Renewables	98.04%	1,071,874,464		886,614,733	Valor razonable
A2 Renovables	78.43%	631,291,445		617,460,169	Valor razonable
Energía Real	78.06%	531,353,999		208,870,916	Costo
VEMO	83.70%	1,138,499,433		549,024,000	Costo
Infinitum	6.35%	384,096,404			Costo
FreeWire	2.85%	288,648,007			Costo
Total de inversiones en empresas promovidas		**$4,501,039,749**		**$2,769,977,550**	

EMA Holdings Power México, L.P

EMPower ("EMP") es una plataforma enfocada en el desarrollo y operación de un conjunto de plantas de generación de electricidad. Estas plantas se caracterizan por su generación flexible, respuesta rápida, y uso de tecnología de motores a gas. Las plantas de generación estarán ubicadas estratégicamente en México, en aquellos sitios donde haya alta demanda de energía y acceso directo a gas natural. Actualmente, EMP se encuentra en la etapa de pre-desarrollo para cinco plantas. EMP ha obtenido los derechos sobre la tierra de dos de estas plantas y ha firmado contratos de suministro de gas para las cinco.

El 10 de febrero de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 1,300,885 dólares equivalentes a $24,411,496 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.7653.

El 2 de junio de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 820,796 dólares equivalentes a $17,797,083 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 21.6827.

El 25 de junio de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 17,497,440 dólares equivalentes a $398,876,898 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.7963.

El 17 de septiembre de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 173,451 dólares equivalentes a $3,639,876 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.9850.

Al 31 de diciembre de 2020, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 25,624,523 dólares equivalentes a $510,150,941 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2021, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 24,820,578 dólares equivalentes a $508,007,732 pesos mexicanos.

El 18 de febrero de 2022, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 461,520 dólares equivalentes a $9,371,755 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.3063.

Al 31 de marzo de 2022, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 24,630,850 dólares equivalentes a $490,429,789 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2022, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 24,630,850 dólares equivalentes a $495,905,227 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2022, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 24,630,850 dólares equivalentes a $494,895,363 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.0925.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 13%, se determinó un cambio en valuación por una pérdida por fluctuación cambiaria por un total de $ (24,323,607) pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2022, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 23,381,660 dólares equivalentes a $455,275,997 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715.

Inversión en White River Renewables.

White River Renewables ("WRR") es una plataforma enfocada en la adquisición de activos renovables en etapa de ready-to-build, construcción u operación.

El 31 de marzo de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 30,906,596 dólares equivalentes a $726,682,060 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 23.5122.

El 3 de abril de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 4,215,686 dólares equivalentes a $103,894,379 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 24.3607.

El 28 de abril de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 1,552,490 dólares equivalentes a $37,862,442 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 24.3882.

El 30 de septiembre de 2020, se realizó una desinversión en White River Renewables, por (2,317,867) dólares equivalentes a $(51,490,874) pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.1438

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 8.5%, no se determinó un cambio en valuación un tipo de cambio de 19.9087.

Al 31 de diciembre de 2020, White River Renewables, tiene un valor total de 41,538,760 dólares equivalentes a $826,982,713 pesos mexicanos.

El 14 de junio de 2021, se realizó una inversión en White River Renewables, por 1,960,784 dólares equivalentes a $39,032,353 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9065.

El 14 de junio de 2021, se realizó una desinversión en White River Renewables, por (355,942) dólares equivalentes a $(7,134,849) pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.0450.

Al 31 de diciembre de 2021, White River Renewables, tiene un valor total de 43,318,809 dólares equivalentes a $886,614,733 pesos mexicanos.

El 31 de marzo de 2022, se realizó una desinversión en White River Renewables, por (1,397,126) dólares equivalentes a $(27,818,455) pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9112.

Al 31 de marzo de 2022, White River Renewables, tiene un valor total de 41,921,683 dólares equivalentes a $834,711,020 pesos mexicanos.

El 08 de junio de 2022, se realizó una inversión en White River Renewables, por 401,961 dólares equivalentes a $7,874,412 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.59.

Al 30 de junio de 2022, White River Renewables, tiene un valor total de 46,307,788 dólares equivalentes a $932,337,851 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2022, White River Renewables, tiene un valor total de 46,307,788 dólares equivalentes a $ 930,439,231 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.0925.

El 20 de diciembre de 2022, se realizó una inversión en White River Renewables, por 6,723,529 dólares equivalentes a $ 132,777,607 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.7482

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 8.5%, se determinó un cambio en valuación por una ganancia cambiaria total del ejercicio de $ 39,275,162.18 pesos mexicanos a un tipo de cambio de 19.4715

Al 31 de diciembre de 2022, White River Renewables, tiene un valor total de 55,048,377 dólares equivalentes a $1,071,874,464 pesos mexicanos a un tipo de cambio

de la transacción de 19.4715

Inversión en Vera Renovables.

Vera Renovables ("Vera") es una plataforma enfocada en el desarrollo y construcción de proyectos renovables en México.

El 26 de junio de 2020, se realizó una inversión en Vera Renovables, por 976,486 dólares equivalentes a $22,431,353 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.9715.

Dada la temprana etapa en la que se encuentra la inversión, se consideró adecuado la metodología de una valuación a costo o valor en libros.

Al 31 de diciembre de 2020, Vera Renovables, tiene un valor total de 976,486 dólares equivalentes a $19,440,571 pesos mexicanos.

El 19 de febrero de 2021, se realizó una inversión en Vera Renovables, por 273,416 dólares equivalentes a $5,583,759 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4222.

El 20 de diciembre de 2021, se realizó una desinversión en Vera Renovables, por 18,104 dólares equivalentes a $373,143 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.6112

El 20 de diciembre de 2021, se realizó una desinversión en Vera Renovables, por 55,426 dólares equivalentes a $1,142,394 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.6112

Al 20 de diciembre de 2021, relacionado a la venta Vera Renovables, se realizó una pérdida total de 147,058 dólares equivalentes a $3,049,448 pesos mexicanos por venta de la inversión.

Inversión en A2 Renovables.

A2 Renovables ("A2") es una compañía de generación de electricidad renovable que se estableció con la adquisición de un 80% de dos plantas solares.

El 26 de junio de 2020, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 22,270,653 dólares equivalentes a $511,590,304 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.9715.

El 29 de diciembre de 2020, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por 447,562 dólares equivalentes a $9,013,890 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.9487.

El 19 de marzo de 2021, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por (1,048,159) dólares equivalentes a $21,408,729 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.5050.

El 19 de junio de 2021, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por (682,010) dólares equivalentes a $13,558,365 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.8800.

El 29 de diciembre de 2021, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 4,901,961 dólares equivalentes a $100,329,412 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4672

Al 31 de diciembre de 2021, A2 Renovables, tiene un valor total de 30,168,277 dólares equivalentes a $617,460,169 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2022, A2 Renovables, tiene un valor total de 29,704,043 dólares equivalentes a $591,443,149 pesos mexicanos.

El 24 de junio de 2022, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por (464,234) dólares equivalentes a $9,266,113 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.96.

Al 30 de junio de 2022, A2 Renovables, tiene un valor total de 32,421,305 dólares equivalentes a $652,754,348 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2022, A2 Renovables, tiene un valor total de 32,421,305 dólares equivalentes a $ 651,425,075 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.0925.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414

Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 10%, se determinó un cambio en valuación por una ganancia cambiaria total del ejercicio de $2,431,597 pesos mexicanos a un tipo de cambio de 19.4715

Al 31 de diciembre de 2022, A2 Renovables, tiene un valor total de 32,421,305 dólares equivalentes a $631,291,445 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715

Inversión en Energía Real.

Energía Real ("ER") es una plataforma líder en Mexico de generación solar distribuida comercial e industrial.

El 16 de junio de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $122,329,909 pesos mexicanos.

Dada la temprana etapa en la que se encuentra la inversión, se consideró adecuado la metodología de una valuación a costo o valor en libros.

El 07 de octubre de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $6,266,021 pesos mexicanos.

El 24 de noviembre de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $80,203,106 pesos mexicanos.

El 25 de noviembre de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $71,879 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2021, Energía Real, tiene un valor total de $208,870,916 pesos mexicanos.

El 24 de marzo de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $60,631,441 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2022, Energía Real, tiene un valor total de $269,502,357 pesos mexicanos.

El 01 de junio de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $73,529,412 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2022, Energía Real, tiene un valor total de $343,028,769 pesos mexicanos.

El 08 de agosto de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $49,019,608 pesos mexicanos.

El 29 de septiembre de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $90,286,015 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2022, Energía Real, tiene un valor total de $ 482,334,391 pesos mexicanos.

El 05 de diciembre de 2022, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $49,019,607 pesos mexicanos.

Dada la temprana etapa en la que se encuentra la inversión, se consideró adecuado la metodología de una valuación a costo o valor en libros.

Al 31 de diciembre de 2022, Energía Real, tiene un valor total de $ 531,353,999 pesos mexicanos.

Inversión en VEMO.

VEMO es una empresa mexicana con un modelo integrado e innovador comprometida con acelerar la movilidad limpia en México y Latinoamérica.

El 16 de junio de 2021, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $303,924,000 pesos mexicanos.

El 24 de noviembre de 2021, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $245,100,000 pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2021, VEMO, tiene un valor total de $ 549,024,000 pesos mexicanos.

El 7 de marzo de 2022, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $1,240,130 pesos mexicanos.

El 24 de marzo de 2022, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $117,647,059 pesos mexicanos.

Al 31 de marzo de 2022, VEMO, tiene un valor total de $ 667,911,198 pesos mexicanos.

El 01 de junio de 2022, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $392,156,863 pesos mexicanos.

Al 30 de junio de 2022, VEMO, tiene un valor total de $ 1,060,068,061 pesos mexicanos.

Al 30 de septiembre de 2022, VEMO, tiene un valor total de $ 1,060,068,061 pesos mexicanos.

El 05 de diciembre de 2022, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $78,431,373 pesos mexicanos.

Dada la temprana etapa en la que se encuentra la inversión, se consideró adecuado la metodología de una valuación a costo o valor en libros.

Al 31 de diciembre de 2022, VEMO, tiene un valor total de $ 1,138,499,433 pesos mexicanos.

Inversión en Infinitum

Infinitum es una compañía de diseño y fabricación de motores eléctricos de imán permanente y flujo axial para aplicaciones comerciales, industriales y de movilidad.

El 28 de octubre de 2022, se realizó una inversión en Infinitum, por 19,607,843 dólares equivalentes a $ 388,437,255 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.8103

El 29 de diciembre de 2022, se realizó una inversión en Infinitum, por 118,247 dólares equivalentes a $ 2,289,442 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.3615

Dada la temprana etapa en la que se encuentra la inversión, se consideró adecuado la metodología de una valuación a costo o valor en libros.

Al 31 de diciembre de 2022, Infinitum, tiene un valor total de 19,726,082 dólares equivalentes a $ 384,096,404 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715

Inversión en FreeWire

FreeWire es una compañía que diseña, fabrica y comercializa cargadores rápidos de CC integrados en batería.

El 08 de noviembre de 2022, se realizó una inversión en FreeWire, por $14,705,881 dólares equivalentes a $ 286,433,793 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4775

El 29 de diciembre de 2022, se realizó una inversión en FreeWire, por $ 118,247 dólares equivalentes a $ 2,289,442 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.3615

Dada la temprana etapa en la que se encuentra la inversión, se consideró adecuado la metodología de una valuación a costo o valor en libros.

Al 31 de diciembre de 2022, FreeWire, tiene un valor total de 14,824,128 dólares equivalentes a $ 288,648,007 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.4715

(8) Patrimonio –

El 29 de noviembre de 2017, el Fideicomiso llevó a cabo la emisión y oferta pública de 16,000,000 Certificados Bursátiles Fiduciarios, denominados certificados de capital de desarrollo (CKD's), con un precio de colocación de $100 cada uno; el monto total

de la emisión fue de $1,600,000,000. La clave de la pizarra de la emisión de los Certificados en la BMV es: "RSRENCK17."

El 18 de junio de 2020, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevo a cabo la primera llamada de capital (la "Primera Llamada de Capital") en virtud de la cual realizo una primera emisión adicional de hasta 13,343,180 (Trece millones trescientos cuarenta y tres mil ciento ochenta) Certificados, por un monto total de hasta $667,157,750 (Seiscientos sesenta y siete millones ciento cincuenta y siete mil setecientos cincuenta pesos mexicanos 00/100 M.N.) (la "Primera Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el segundo ejercicio de 2020, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $ 639,100 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2020 fue de $ 666,518,649 pesos mexicanos.

El 8 de junio de 2021, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevo a cabo la segunda llamada de capital (la "Segunda Llamada de Capital") en virtud de la cual realizo una segunda emisión adicional de hasta 8,809,739 (Ocho millones ochocientos nueve mil ciento setecientos treinta y nueve) Certificados, por un monto total de hasta $220,243,475 (doscientos veinte millones doscientos cuarenta y tres mil cuatrocientos setenta y cinco pesos mexicanos 00/100 M.N.) (la "Segunda Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el segundo ejercicio de 2021, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $ 329,001 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2021 fue de $ 219,914,474 pesos mexicanos.

El 20 de julio de 2021, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevo a cabo la tercera llamada de capital (la "Tercera Llamada de Capital") en virtud de la cual realizo una tercera emisión adicional de hasta 26,192,456 (Veintiséis millones ciento noventa y dos mil cuatrocientos cincuenta y seis) Certificados, por un monto total de hasta $327,405,700 (Trescientos veintisiete millones cuatrocientos cinco mil setecientos pesos mexicanos 00/100 M.N.) (la "Tercera Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el tercer ejercicio de 2021, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $ 837,809 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2021 fue de $326,567,891 pesos mexicanos.

El 23 de noviembre de 2021, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevo a cabo la cuarta llamada de capital (la "Cuarta Llamada de Capital") en virtud de la cual realizo una cuarta emisión adicional de hasta 58,103,978 (Cincuenta y ocho millones ciento tres mil novecientos setenta y ocho) Certificados, por un monto total de hasta $363,149,882.50 (Trescientos sesenta y tres millones ciento cuarenta y nueve mil ochocientos ochenta y dos pesos mexicanos 50/100 M.N.) (la "Cuarta Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el cuarto ejercicio de 2021, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $ 151,667 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2021 fue de $ 362,998,196 pesos mexicanos.

El 27 de diciembre de 2021, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevo a cabo la quinta llamada de capital (la "Quinta Llamada de Capital") en virtud de la cual realizo una quinta emisión adicional de hasta 44,342,380 (Cuarenta y cuatro millones trescientos cuarenta y dos mil trescientos ochenta) Certificados, por un monto total de hasta $138,569,937.50 (Ciento treinta y ocho millones quinientos sesenta y nueve mil novecientos treinta y siete pesos mexicanos 50/100 M.N.) (la "Quinta Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el cuarto ejercicio de 2021, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $96,999 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2021 fue de $ 138,472,939 pesos mexicanos.

El 24 de marzo de 2022, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevo a cabo la sexta llamada de capital (la "Sexta Llamada de Capital") en virtud de la cual realizo una sexta emisión adicional de hasta 132,799,978 (Ciento treinta y dos millones setecientos noventa y nueve mil novecientos setenta y ocho) Certificados, por un monto total de hasta $207,499,965.67 (Doscientos siete millones cuatrocientos noventa y nueve mil novecientos sesenta y cinco pesos mexicanos 67/100 M.N.) (la "Sexta Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el primer ejercicio de 2022, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $735,640 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2022 fue de $ 206,764,326 pesos mexicanos.

El 30 de mayo de 2022, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevo a cabo la séptima llamada de capital (la "Séptima Llamada de Capital") en virtud de la cual realizo una séptima emisión adicional de

hasta 745,555,182 (setecientos cuarenta y cinco millones quinientos cincuenta y cinco mil ciento ochenta y dos) Certificados, por un monto total de hasta $ 582,464,985.94 (quinientos ochenta y dos millones cuatrocientos sesenta cuatro mil novecientos ochenta y cinco Pesos 96/100M.N.) (la "Séptima Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el segundo ejercicio de 2022, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $514,387 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2022 fue de $ 581,950,599 pesos mexicanos.

El 28 de septiembre de 2022, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevo a cabo la octava llamada de capital (la "Octava Llamada de Capital") en virtud de la cual realizo una octava emisión adicional de hasta 2,095,999,978 (dos mil noventa y cinco millones novecientos noventa y nueve mil novecientos setenta y ocho Certificados) por un monto total de hasta $818,749,991.41 (ochocientos dieciocho millones setecientos cuarenta y nueve mil novecientos noventa y un Pesos 41/100 M.N.) (la "Octava Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el tercer ejercicio de 2022, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $599,786 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2022 fue de $818,150,205 pesos mexicanos.

El 01 de diciembre de 2022, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevo a cabo la novena llamada de capital (la "Novena Llamada de Capital") en virtud de la cual realizo una novena emisión adicional de hasta 1,368,577,513 (mil trescientos sesenta y ocho millones quinientos setenta y siete mil quinientos trece certificados) por un monto total de hasta $267,300,295.51 (doscientos sesenta y siete millones trescientos mil doscientos noventa y cinco Pesos 51/100 M.N.) (la "Novena Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el cuarto ejercicio de 2022, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $ 267,111 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2022 fue de $267,300,296 pesos mexicanos.

Número de Certificados Bursátiles	Precio de colocación de los Certificados Bursátiles	Monto de la oferta Pública
16,000,000	$100.00	$1,600,000,000
13,343,155	$50.00	$667,157,750
8,809,739	$25.00	$220,243,475
26,192,456	$12.50	$327,405,700
58,103,978	$6.25	$363,149,863
44,342,380	$3.13	$138,569,938
132,799,978	$1.56	$207,499,966
745,555,182	$0.781300	$582,464,986
2,095,999,978	$0.390625	$818,749,991
1,368,577,513	$0.195313	$267,300,296

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el monto total del Patrimonio ascendía a $4,602,650,963 y $2,872,479,819 respectivamente, mismos que se integran de la siguiente manera:

Descripción	**Precio de colocación**	**Certificados**	**Al 31 de diciembre de 2022**	**Al 31 de diciembre de 2021**
Certificados Bursátiles Fiduciarios conocidos como "Certificados de Capital de Desarrollo"	$100	16,000,000	$1,600,000,000	$1,600,000,000
Gastos de emisión			(106,327,665)	(106,327,665)
Resultados acumulados			(221,620,368)	(109,779,668)
Aportaciones de capital			3,588,263,802	1,714,472,149
Distribuciones de capital			(151,197,041)	(114,044,297)
Ingresos por intereses			2,103,395	976,980
Gastos de administración			(122,507,915)	(146,118,589)
(Pérdida)/Utilidad no realizada por la conversión FX			(134,775,463)	49,573,298
Cambio en el valor razonable de la inversión en entidad promovida			148,712,218	(16,272,389)
Total			**$4,602,650,963**	**$2,872,479,819**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la participación de los tenedores y de los Fideicomitentes en segundo lugar es como se muestra a continuación:

	%	Al 31 de diciembre de 2022	Al 31 de diciembre de 2021
Tenedores	100%	$4,602,650,963	2,872,479,819
Fideicomitente en segundo lugar - RSHM	0%	0	0
Total	**100%**	**$4,602,650,963**	**$2,872,479,819**

No existe obligación de pago de principal ni de intereses a los tenedores. Solo se harán distribuciones a los tenedores en la medida en que existan recursos distribuibles que formen parte del patrimonio del Fideicomiso. El fideicomitente, el fiduciario, el representante común, el administrador, el intermediario colocador, el agente estructurador, y sus respectivas subsidiarias o afiliadas, no tienen responsabilidad alguna de pago conforme a los Certificados Bursátiles, salvo en el caso del fiduciario con los recursos que forman parte del patrimonio del Fideicomiso que sean distribuibles conforme a lo previsto en el contrato de Fideicomiso. En caso de que el patrimonio del Fideicomiso resulte insuficiente para hacer distribuciones conforme a los Certificados Bursátiles, los tenedores de los mismos no tendrán derecho de reclamar al fideicomitente, al administrador, al representante común, al fiduciario, al intermediario colocador y/o al agente estructurador ni a sus respectivas subsidiarias o afiliadas, el pago de dichas cantidades. Asimismo, ante un incumplimiento y en un caso de falta de liquidez en el patrimonio del Fideicomiso, los tenedores podrían verse obligados a recibir los activos no líquidos afectados al Fideicomiso. No obstante lo anterior, los Certificados darán a los tenedores el derecho de recibir las distribuciones, en el entendido de que por su naturaleza, dicho pago será variable e incierto.

Las distribuciones se realizarán conforme a lo especificado en el contrato de fideicomiso y que se resume a continuación:

(a) Primero: Retorno de Capital y Gastos. El 100% (cien por ciento) a los Tenedores, hasta que los Tenedores hayan recibido distribuciones acumuladas de Ingresos por Inversión por un monto equivalente a la suma de:

(i) las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones Realizadas y la participación pro rata de los Tenedores (calculada con base en las Aportaciones de capital de tenedores para todas las inversiones realizadas,

e inversiones sujetas a desvalorizaciones) de cualesquier pérdidas netas totales por desvalorización, así como, tratándose de distribuciones de ingresos corrientes de una inversión No Realizada, las Aportaciones de Capital de Tenedores para dicha Inversión No Realizada, en la medida en que dichas Aportaciones de Capital de Tenedores no hayan sido de otra manera reembolsadas de conformidad con la Cláusula 12.3(a)(i) (los montos referidos en esta Cláusula 12.3(a)(i), el "Capital Realizado"); del contrato de fideicomiso; y

(ii) el resultado de multiplicar (A) la suma de las Aportaciones de Capital de Tenedores para pagar la Comisión por Administración, los Gastos de Emisión y otros Gastos del Fideicomiso incurridos a esa fecha, por (B) una fracción, cuyo numerador es la suma de las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones Realizadas a dicha fecha y la participación pro rata de los Tenedores (calculada con base en las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones Realizadas, e Inversiones sujetas a Desvalorizaciones) de cualesquier Pérdidas Netas Totales por Desvalorización a dicha fecha, y cuyo denominador son las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones a dicha fecha, así como, tratándose de distribuciones de Ingresos Corrientes de una Inversión No Realizada, lo que resulte de multiplicar (x) el monto descrito en el subinciso (A) de la Cláusula 12.3(a)(ii), y (y) una fracción cuyo numerador son las Aportaciones de Capital de Tenedores para dicha Inversión No Realizada (en la medida en que dichas Aportaciones de Capital de Tenedores no hayan sido de otra manera reembolsadas por concepto de Capital Realizado) y cuyo denominador es las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones en dicha fecha (los montos descritos en la Cláusula 12.2(a)(ii), conjuntamente con el Capital Realizado, el "Capital y Gastos Realizados") del contrato de fideicomiso;

(b) Segundo: Retorno Preferente del 8%. El 100% (cien por ciento) a los Tenedores, hasta que la diferencia de (i) las distribuciones acumuladas a los Tenedores de Ingresos por Inversión, y (ii) el monto descrito en la Cláusula 12.2(a), sea igual a una Tasa de Retorno compuesta anual acumulada del 8% (ocho por ciento) de Capital y Gastos Realizados, del contrato de fideicomiso.

(c) Tercero: Alcance al 20% de las Distribuciones por Desempeño Totales: (i) 20% (veinte por ciento) a los Tenedores, y (ii) 80% (ochenta por ciento) al Administrador (o al Promotor Riverstone o a cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito) a efecto de que las Distribuciones por Desempeño al Administrador (o al Promotor Riverstone o a

cualquier otra Afiliada del Administrador) respecto de los Tenedores sea equivalente al 20% de la suma de:

(1) la diferencia que resulte de (A) las distribuciones acumuladas a los Tenedores de Ingresos por Inversión y (B) el monto descrito en la Cláusula 12.2 (a) más

(2) las Distribuciones por Desempeño acumuladas del Administrador (o del Promotor Riverstone o de cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito), respecto a los Tenedores. en el entendido, que en el supuesto en que las Distribuciones por Desempeño acumuladas del Administrador (o del Promotor Riverstone o de cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito), respecto de los Tenedores, ya excedan 20% (veinte por ciento) de la suma antes descrita, las Distribuciones conforme a este inciso (c) se realizarán 100% (cien por ciento) a los Tenedores, hasta que las Distribuciones por Desempeño acumuladas del Administrador (o del Promotor Riverstone o de cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito), respecto de los Tenedores, sea igual al 20% (veinte por ciento) de la suma antes descrita; y

(d) Cuarto: Split 80/20 Posteriormente, (A) el 80% (ochenta por ciento) a los Tenedores, y (B) el 20% (veinte por ciento) al Administrador (o al Promotor Riverstone o a cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito).

Derecho de Reembolso. Si los fideicomisarios en segundo lugar reciben distribuciones por desempeño totales acumuladas conforme a la tercera y cuarta cascada de distribuciones que excedan del 20% (veinte por ciento) de la suma de las distribuciones totales acumuladas entregadas a los tenedores y a los fideicomisarios en segundo lugar conforme a la segunda, tercera y cuarta cascada de distribuciones, los fideicomisarios en segundo lugar deberán, dentro de los 20 (veinte) días hábiles inmediatos siguientes a la fecha en la que los fideicomisarios en segundo lugar reciban una notificación por escrito al respecto del administrador, del representante común o del auditor externo, rembolsar al fiduciario dichas cantidades excedentes (netas de un estimado de los impuestos que se hayan pagado respecto de las mismas equivalente a 30% (treinta por ciento) de dichas cantidades en exceso) del monto acumulado de distribuciones pagadas a los tenedores y a los fideicomisarios en segundo lugar de conformidad con la segunda, tercera y cuarta cascada de distribuciones, a prorrata, y el fiduciario deberá distribuir dichas cantidades entregadas a los tenedores a prorrata en cuanto las reciba.

(9) Riesgos relacionados con 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 e instrumentos de capital, se revelan en la Nota 3.

(b) ***Categorías de los instrumentos financieros***

	Nivel	Al 31 de diciembre de 2022	Al 31 de diciembre de 2021
Activos financieros:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1	53,349,490	73,990,062
Pagos anticipados	1	1,118,130	633,978
Cuentas por cobrar		1,745,960	1,214,901
Impuestos a favor	1	45,428,245	26,689,804
Inversiones en empresas promovidas	1	4,501,039,749	2,769,977,550
ISR retenido por pagar		(2,000)	0
IVA retenido por pagar		(2,135)	0
Acreedores diversos	1	(26,476)	(26,476)
Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes	**1**	**4,602,650,963**	**$2,872,479,819**

(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 mercado (tipos de cambio y precios) y el de liquidez.

El Fideicomiso administra los riesgos financieros a través de diferentes

estrategias, como se describe a continuación:

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

El Fideicomiso no tiene financiamientos y mantiene sus inversiones en instrumentos gubernamentales o libres de riesgo con vencimientos diarios. La exposición del Fideicomiso al riesgo de tasa de interés está relacionada con los montos mantenidos como equivalentes de efectivo, los cuáles se encuentran invertidos en valores de alta liquidez y bajo riesgo acorde a la política del Fideicomiso.

ii. ***Administración del riesgo de liquidez***

Tras la disolución del Fideicomiso, tal como se explica en la Nota 9, el Fiduciario tiene que liquidar el patrimonio del Fideicomiso, disponer de sus activos y pagar y distribuir los activos (incluidos los ingresos por disposiciones) primero a los acreedores y a los Tenedores de los Certificados. Por lo tanto, los acreedores, y más significativamente, los Tenedores de los Certificados, están expuestos al riesgo de liquidez en caso de liquidación del Fideicomiso.

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

Adicionalmente, el Fideicomiso está expuesto al riesgo de liquidez para el pago de servicios y administración de su patrimonio. El contrato de Fideicomiso requiere que se mantengan reservas suficientes para cubrir dichos gastos oportunamente.

iii. ***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.
Una descripción de los tipos de cuentas, inversiones y valores que comprenden efectivo y equivalentes se presenta en la Nota 4. El riesgo de crédito de estos saldos 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.

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

Valor razonable de los instrumentos financieros a costo amortizado

La administración del Fideicomiso considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos a costo amortizado en los estados financieros, se aproxima a su valor razonable, debido a que el período de amortización es a corto plazo.

Mediciones de valor razonable reconocidas en el estado de posición financiera

El Fideicomiso aplica mediciones de valor razonable para ciertos activos y pasivos. "Valor razonable" se define como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

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.

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 valuar 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 valuar instrumentos financieros, certificados bursátiles, activos individuales y/o negocios en marcha.

- Transacciones Comparables: esta metodología estima un valor con base en los distintos parámetros observados en transacciones similares de compra-venta de activos, instrumentos financieros y/o empresas, aplicándolos a los indicadores del activo sujeto a valuación.

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

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

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

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

De acuerdo con los criterios de las IFRS, en algunos casos, es apropiado utilizar una sola técnica de valuación. Sin embargo, en otras circunstancias, será apropiado utilizar múltiples técnicas de valuación para obtener una medición apropiada del valor razonable.

Para la valuación de capital privado, cuando una inversión se ha realizado en un periodo reciente, el enfoque de costos puede ser un indicador confiable durante la estimación de su valor de mercado, siempre y cuando no hayan existido cambios relevantes en el mercado.

Para determinar el valor razonable de la inversión en Fideicomisos de proyectos, se utilizaron múltiples técnicas de valuación para obtener una medición apropiada del valor razonable.

Los instrumentos financieros que se valúan posteriormente al reconocimiento inicial por su valor razonable, se agrupan en los niveles 1 a 3 con base en el grado en que se observa el valor razonable.

Los tres niveles de la jerarquía del valor son los siguientes:

- Nivel 1 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para activos o pasivos idénticos;

- Nivel 2 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de

inputs distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir que derivan de los precios); y

- Nivel 3 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los inputs para los activos o pasivos, que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

(10) Impuestos a la utilidad (impuestos sobre la renta (ISR), e impuesto al valor agregado (IVA)) –

El Fideicomiso eligió adherirse al esquema de obligaciones de fideicomisos no empresariales, en materia de impuesto al valor agregado, en los términos de la Regla 2.5.10. y la ficha de tramite 232/CFF del Anexo 1-A de la Resolución Miscelánea Fiscal para 2019. En ese sentido, el Fideicomiso cumplirá prospectivamente con las obligaciones de IVA incluyendo calcular y enterar el IVA que corresponda a las actividades realizadas a través del Fideicomiso y de llevar a cabo el acreditamiento del impuesto en los términos y con los requisitos que establece la Ley del Impuesto al Valor Agregado.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 este importe se integra de la siguiente manera:

	Al 31 diciembre de 2022	**Al 31 de diciembre de 2021**
Impuesto al Valor Agregado a favor	45,428,245	26,689,804
Total Impuestos a Favor	**$45,428,245**	**$26,689,804**

(11) Gastos de Administración –

Los principales gastos administración al 31 de diciembre de 2022 y 2021 que tuvo el Fideicomiso fueron los siguientes:

Descripción	Al 31 de diciembre de 2022	Al 31 de diciembre de 2021
Gastos de Administración		
Comisión por Administración	110,993,423	117,618,255
Honorarios a la BMV	511,000	544,961
Honorarios del Fiduciario	600,000	600,000
Honorarios a la CNBV	24,031	450,525
Honorarios Representante Común	78,096	335,543
Comisiones bancarias	292	412
Honorarios valuador	722,003	916,051
Gastos y Honorarios Legales	7,671,027	407,378
Honorarios de Contabilidad	542,063	418,201
Asesoría fiscal	65,650	0
Honorario Valmer	66,000	66,000
Honorarios administración Ci Banco	521,294	351,664
Gastos diversos	0	23,579,064
Gastos por proyectos no realizados	100,000	602,208
Publicidad	0	168,327
Honorarios Auditoria	553,036	60,000
Honorarios Miembro Independiente	60,000	0
Total de Gastos de Administración	**122,507,915**	**146,118,589**

(12) Compromisos –

El Fideicomiso tiene compromisos derivados del contrato del Fideicomiso Irrevocable Número F/18037-6, firmado el 22 de noviembre de 2017, por concepto de comisión del administrador. El administrador tendrá derecho a recibir una comisión por administración anual equivalente a: (i) durante el periodo de inversión, al 1.5% sobre el capital administrado (ii) una vez concluido el periodo de inversión, al 1.0% del capital administrado; en cada caso, se pagará en forma trimestral los días 30 de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año. Así mismo como se detalla en la nota 11 deberá pagar una comisión de desempeño en ciertas circunstancias, conforme lo establecido en dicho contrato de Fideicomiso.

(13) Eventos subsecuentes –

El 27 de febrero de 2023 de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario se llevó a cabo la décima llamada de capital (la "Décima Llamada de Capital") en virtud de la cual realizó una décima emisión adicional de hasta 5,531,668,480 (cinco mil quinientos treinta y un millones seiscientos sesenta y ocho mil cuatrocientos ochenta) Certificados, por un monto total de hasta $540,202,000.00 (quinientos cuarenta millones doscientos dos mil Pesos 00/100) (la "Décima Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el primer ejercicio de 2023, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $28,738 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2023 fue de $540,173,262 pesos mexicanos.

El 30 de marzo de 2023, el Fideicomiso realizó una nueva inversión en SkySense, por $63,725,490 pesos mexicanos. Skysense es una compañía fundada en 2013 que invierte en una plataforma de instalación de almacenamiento en México, con una trayectoria de más de ochocientas instalaciones.

Construyendo un mejor entorno de negocios

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Fideicomitentes, Fideicomisarios y Comité Técnico.
Fideicomiso Irrevocable de emisión
de Certificados Bursátiles F/18037-6

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos del Fideicomiso Irrevocable de emisión de Certificados Bursátiles F/180376 (”Fideicomiso”), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el capital contable y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera del Fideicomiso Irrevocable de emisión de Certificados Bursátiles F/18037-6 al 31 de diciembre de 2021, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *“Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros”* de nuestro informe. Somos independientes del Fideicomiso de conformidad con el *“Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores”* (“Código de Ética del IESBA”) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en México por el *“Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos”* (“Código de Ética del IMCP”) y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Asuntos clave la de auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Por el asunto clave de auditoría, describimos como se abordó el mismo en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido las responsabilidades descritas en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe, incluyendo las relacionadas con los asuntos claves de auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyo la aplicación de procedimientos diseñados a responder a nuestra evaluación de los riesgos de desviación material de los estados financieros adjuntos. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos aplicados para abordar los asuntos clave de la auditoría descritos más adelante, proporcionan las bases para nuestra opinión de auditoría de los estados financieros adjuntos.

Inversiones en empresas promovidas

Descripción del asunto clave de la auditoría

Hemos considerado la determinación del valor razonable de las inversiones en empresas promovidas como un asunto clave de auditoría, debido a que este rubro requiere de la aplicación de juicio significativo por parte de la administración del Fideicomiso, el uso de supuestos subjetivos, estimaciones significativas y técnicas de valuación complejas aplicables a instrumentos financieros de la jerarquía del Nivel 3 del valor razonable conforme a la NIIF 13 "Medición del Valor Razonable".

En las Notas 2 y 4 de los estados financieros adjuntos, se describe la política contable sobre las técnicas de valuación y los supuestos utilizados para la determinación del valor razonable de las inversiones, así como los saldos al cierre del año

Como nuestra auditoría abordo el asunto

Evaluamos la metodología y supuestos aplicados por la administración para la determinación del valor razonable de las inversiones en empresas promovidas, considerando las proyecciones de flujo de efectivo, ingresos, costos y gastos esperados. Evaluamos la tasa de descuento utilizada por la administración en la metodología de la determinación del valor razonable de las inversiones en empresas promovidas.

Involucramos a nuestros especialistas de valuación para asistirnos en la valuación de los supuestos significativos y la metodología utilizada por la Administración, así como los métodos y prácticas comúnmente utilizados y aceptados en la industria.

Evaluamos el juicio profesional aplicado, supuestos y estimaciones aplicados en la determinación del valor razonable de las inversiones en empresas promovidas. Analizamos las estrategias comerciales consideradas en las estimaciones futuras de flujos de efectivo que sirvieron de base de para determinación del valor razonable de las empresas promovidas, considerando el entorno macroeconómico, y comparamos los rendimientos esperados con información de mercado comparable disponible.

Evaluamos la presentación y revelaciones en los estados financieros al 31 diciembre de 2021 adjuntos, relacionadas con el valor razonable de las inversiones en empresas promovidas.

Otra información

La Administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el Reporte Anual presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV") y el informe anual presentado a los accionistas, pero no incluye los estados financieros, ni nuestro informe de auditoría correspondiente.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer y considerar la otra confirmación y, al hacerlo, considerar si existe una inconsistencia material entre la otra información y los estados financieros o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una desviación material en la otra información por algún motivo, así como emitir la declaración sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que hay una desviación material en esta otra información, estamos obligados a informar sobre de ello. No tenemos nada para informar a este respecto.

Responsabilidades de la Administración del Fideicomiso en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internaciones de Información Financiera, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad del Fideicomiso para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar el Fideicomiso o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

El administrador del Fideicomiso es el responsable de la supervisión del proceso de información financiera del Fideicomiso.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fideicomiso.

- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Fideicomiso deje de continuar como negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos al Comité Técnico y a la Asamblea de Tenedores del Fideicomiso en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Comité Técnico y a la Asamblea de Tenedores del Fideicomiso una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración del Fideicomiso, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos dichos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se deberá comunicar en nuestro informe cuando se espera razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público de dicho asunto.

El socio responsable de la auditoría es quién suscribe este informe.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global Limited



L.C.C. Juan C. Castellanos López

Ciudad de México
29 de abril de 2022

Fideicomiso Irrevocable F/18037-6
(Banco Nacional de México, S.A. integrante del Grupo Financiero Banamex División Fiduciaria)

Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

ÍNDICE

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2021 y 2020.	**Página**
Estado de Situación Financiera	1
Estado de Resultados Integrales	2
Estado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISION DE CERTIFICADOS BURSATILES FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NUMERO F/18037-6

Estados de situación financiera
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020.
(Cifras en pesos mexicanos)

	Notas	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.c y 5	$73,990,062	$98,602,493
Impuestos a favor	10	26,689,804	13,092,416
Cuentas por cobrar		1,214,901	8,045,787
Pagos anticipados		633,978	937,260
		102,528,745	120,677,956
Activo no corriente			
Inversiones en empresas promovidas	7	2,769,977,550	1,876,338,202
		2,769,977,550	1,876,338,202
Total de Activo		$2,872,506,295	$1,997,016,158
Pasivo Corriente			
Acreedores diversos		26,476	26,476
		26,476	26,476
Total de Pasivo		$26,476	$26,476
Patrimonio			
Patrimonio		3,208,144,484	2,160,190,984
Distribuciones		-114,044,297	-53,421,636
Pérdidas acumuladas		-109,779,668	-227,391,683
Utilidad integral		-111,840,700	117,612,017
Total de Patrimonio	3.j y 8	$2,872,479,819	$1,996,989,682
Total de Pasivo y Patrimonio		$2,872,506,295	$1,997,016,158

Las notas son parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISION DE CERTIFICADOS BURSATILES
FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NUMERO F/18037-6

Estados de resultados integrales
Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Cifras en pesos mexicanos)

		Por los períodos terminados al 31 de diciembre	
	Notas	2021	2020
Ingresos			
Ingresos por intereses	5	$976,980	$1,614,449
Cambio en el valor razonable de las inversiones en empresas promovidas		-16,272,389	282,057,692
Total de ingresos		-$15,295,409	$283,672,141
Gastos			
Gastos de administración	11	146,118,589	143,376,464
Total de gastos		146,118,589	143,376,464
Ingresos y gastos financieros			
(Utilidad) pérdida integral		49,573,298	-22,683,660
		49,573,298	-22,683,660
Pérdida (Utilidad) integral		**-$111,840,700**	**$117,612,016**

Las notas son parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISION DE CERTIFICADOS BURSATILES FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NUMERO F/18037-6

Estado de cambios en el patrimonio
Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Cifras en pesos mexicanos)

	Patrimonio	Resultados acumulados	Total
Saldo al 31 de Diciembre de 2019	**1,493,672,335**	**-227,391,683**	**1,266,280,652**
Distribuciones	-53,421,636	-	-53,421,636
Gastos de emisión	-	-	-
Aportaciones de capital	666,518,649	-	666,518,649
Resultado integral		117,612,016	117,612,016
Saldo al 31 de diciembre de 2020	**2,106,769,348**	**-109,779,667**	**1,996,989,682**
Distribuciones	-60,622,663		-60,622,663
Gastos de emisión	-	-	-
Aportaciones de capital	1,047,953,499		1,047,953,499
Resultado integral	-	-111,840,700	-111,840,700
Saldo al 31 de diciembre de 2021	**3,094,100,184**	**-221,620,367**	**2,872,479,819**

Las notas son parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISION DE CERTIFICADOS BURSATILES FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NUMERO F/18037-6

Estados de Flujos de Efectivo
Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020.
(Cifras en pesos mexicanos)

	Por el período terminado al 31 de diciembre	
	2021	**2020**
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Pérdida integral	-111,840,700	117,612,016
Ajustes por:		
Ingresos por intereses	-976,980	-1,614,449
Cambio en el valor razonable de las inversiones en empresas promovidas	16,272,389	-282,057,692
Fluctuación cambiaria no realizada	-46,279,500	21,904,997
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Pagos anticipados	303,282	-808,582
Intereses cobrados	976,980	1,614,449
Acreedores diversos	-	-8,045,787
Impuestos a favor	-13,597,388	-13,092,416
Cuentas por cobrar	6,830,886	-607,784
Aportaciones en inversiones en empresas promovidas, neto	-862,254,034	-1,786,681,127
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de operación	-1,010,565,065	-1,951,776,374
Flujos netos de efectivo actividades de financiamiento:		
Aportaciones de capital neto de gastos de emisión	1,047,953,499	666,518,649
Distribuciones	-60,622,663	-53,421,636
Flujos netos de efectivo generados por actividades de financiamiento	987,330,836	613,097,014
Decremento neto de efectivo y equivalentes	-23,234,229	-1,338,679,361
Fluctuación cambiaria de efectivo y equivalentes	-1,378,202	257,522,776
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	98,602,493	1,179,759,078
Efectivo y equivalentes al final del periodo	73,990,062	98,602,493

Las notas son parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISION DE CERTIFICADOS BURSATILES FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NUMERO F/18037-6

Notas a los Estados Financieros por el periodo al 31 de diciembre de 2021 y 2020.
(Cifras in pesos mexicanos)

(1) Naturaleza, actividad y operaciones sobresalientes del Fideicomiso –
Constitución-

El 22 de noviembre de 2017, se celebró el contrato de Fideicomiso irrevocable denominado "Fideicomiso Irrevocable Número F/18037-6" (el Fideicomiso) para la emisión de certificados bursátiles fiduciarios de los denominados Certificados Bursátiles Fiduciarios (los Certificados), con vencimiento a 10 años.

El 29 de noviembre de 2017, el Fideicomiso emitió los Certificados, siendo la fecha de vencimiento de los mismos el 26 de noviembre de 2027; el contrato de Fideicomiso tiene una Fecha de Terminación Programada en la fecha que será el décimo aniversario de la Fecha de Emisión (es decir, el 26 de noviembre de 2027); en el entendido que la fecha de vencimiento de terminación programada podrá ser extendida por la Asamblea de Tenedores, a propuesta del Administrador, con la aprobación previa del Comité de Inversión. No obstante lo anterior, la Asamblea de Tenedores podrá aprobar la terminación anticipada del Fideicomiso (con la aprobación previa del Comité de Inversión) en el supuesto de que haya concluido el Periodo de Inversión y que todas las Inversiones hayan sido objeto de una desinversión, o hayan sido declaradas como pérdida por la Asamblea de Tenedores mediante resolución adoptada por los Tenedores que representen la mayoría de los Certificados en circulación, en cuyo caso la Asamblea de Tenedores (con la aprobación previa del Comité de Inversión) podrá resolver que se distribuya todo el efectivo remanente en las cuentas del Fideicomiso de conformidad con lo establecido en el Contrato de Fideicomiso.

El detalle de los Certificados Emitidos en la Bolsa Mexicana de Valores (“BMV”) e identificados con la clave de pizarra “RSRENCK17” se muestra a continuación:

Número de Certificados Bursátiles	Precio de colocación de los Certificados Bursátiles	Monto de la oferta Pública
16,000,000	$100.00	$1,600,000,000

El Fideicomiso es una entidad constituida bajo las leyes mexicanas con domicilio en la Ciudad México, en México.

Estructura-

Son partes del Fideicomiso los siguientes:

Fideicomitente y Fideicomisario en segundo lugar: RSHM S. de R.L. de C.V. ("RSHM") con domicilio ubicado en Javier Barros Sierra 540 Torre II, piso 2, Colonia Lomas de Santa Fe, C.P. 01210, Ciudad de México.

Fideicomisarios en primer lugar: los tenedores de los certificados, exclusivamente por lo que se refiere al derecho de recibir distribuciones de todo tipo provenientes del Fideicomiso y el Fideicomisario en segundo lugar, por lo que se refiere al derecho de recibir distribuciones por desempeño, según lo establece el contrato del Fideicomiso en su cláusula XII.

Fiduciario: Banco Nacional de México, S.A. integrante del Grupo Financiero Banamex División Fiduciaria con domicilio ubicado en Avenida Revolución 1267, piso 11, Colonia Los Alpes, Alcaldía Álvaro Obregón, Código Postal 01010, Ciudad de México, México.

Administrador-

RSHM S. de R.L. de C.V.

Representante Común-

Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero con domicilio ubicado en Av. Paseo de la Reforma 284, Piso 9, C.P. 066400, Ciudad de México

Patrimonio del Fideicomiso

El Patrimonio del Fideicomiso se integra por, la aportación inicial, los recursos derivados de la emisión, las cantidades depositadas en las cuentas del Fideicomiso, los derechos fideicomisarios de los vehículos de inversión, las inversiones permitidas, los resultados del ejercicio, entre otros bienes y derechos.

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

(a) Ser 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;

(b) Establecer, mantener y administrar las cuentas del Fideicomiso conforme a lo dispuesto en el contrato de Fideicomiso y aplicar todos los recursos de las cuentas del Fideicomiso (incluyendo las Inversiones Permitidas);

(c) De conformidad con la Ley Aplicable, presentar toda aquella información y llevar a cabo aquellos actos y gestiones y celebrar y firmar aquellos documentos, solicitudes y notificaciones necesarias o convenientes para registrar los Certificados Bursátiles en el Registro Nacional de Valores (RNV) (incluyendo la celebración del Contrato de Colocación) con el fin de llevar a cabo la emisión y oferta pública de los Certificados Bursátiles;

(d) De conformidad con la Ley Aplicable, presentar toda aquella información y llevar a cabo aquellos actos y gestiones y celebrar cualesquier solicitudes y notificaciones necesarias o convenientes para listar los Certificados Bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV);

(e) De conformidad con la Ley Aplicable, llevar a cabo aquellos actos y gestiones y celebrar y firmar aquellos documentos, solicitudes y notificaciones necesarias o convenientes para mantener el registro de los Certificados Bursátiles en el RNV y el listado de los Certificados Bursátiles en la BMV;

(f) Mantener y conservar la propiedad y titularidad del patrimonio del Fideicomiso;

(g) Celebrar y firmar y, en caso de ser necesario, sustituir el título;

(h) Realizar inversiones de conformidad con lo establecido en el Fideicomiso;

(i) Llevar a cabo la desinversión programada del patrimonio del Fideicomiso de conformidad con lo establecido en el Fideicomiso;

(j) Pagar, con cargo al patrimonio del Fideicomiso y hasta donde éste alcance, todas las obligaciones a su cargo de conformidad con lo establecido en el contrato de Fideicomiso y los documentos de la emisión, incluyendo de forma enunciativa mas no limitativa, hacer distribuciones a los tenedores conforme a los términos del contrato de Fideicomiso, pagar los gastos de emisión, pagar los gastos de mantenimiento, pagar los gastos de inversión y pagar la comisión por administración;

(k) Preparar y proveer toda la información relacionada con el patrimonio del Fideicomiso que deba ser entregada de conformidad con el contrato de Fideicomiso y la ley aplicable, así como toda la información que sea requerida;

(l) Invertir cualesquiera cantidades depositadas en las cuentas del Fideicomiso en inversiones permitidas;

(m) De conformidad con las instrucciones del Administrador, siempre y cuando éstas hayan sido autorizadas por el comité de inversión, celebrar operaciones de cobertura a efecto de administrar riesgos y/o proteger el valor de las cantidades depositadas en las cuentas del Fideicomiso y/o a efecto de obtener coberturas respecto de tasas de interés; en el entendido que en ningún caso podrá el Administrador instruir al Fiduciario para que celebre operaciones financieras derivadas con fines especulativos.

Operaciones sobresalientes-

El 6 de enero de 2021, se realizó la segunda distribución a los Tenedores por una cantidad de MXP $ 12,206,083.

El 19 de marzo de 2021, se realizó la tercera distribución a los Tenedores por una cantidad de MXP $ 23,374,589.

El 29 de abril de 2021, se realizó la cuarta distribución a los Tenedores por una cantidad de MXP $ 13,558,365.

El 28 de junio de 2021, se realizó la quinta distribución a los Tenedores por una cantidad de MXP $ 11,483,625

El 8 de junio de 2021, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevo a cabo la segunda llamada de capital (la "Segunda Llamada de Capital") en virtud de la cual realizo una segunda emisión adicional de hasta 8,809,739 (Ocho millones ochocientos nueve mil ciento setecientos treinta y nueve) Certificados, por un monto total de hasta $220,243,475 (doscientos veinte millones doscientos cuarenta y tres mil cuatrocientos setenta y cinco pesos mexicanos 00/100 M.N.) (la "Segunda Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el segundo ejercicio de 2021, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $ 329,001 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2021 fue de $ 219,914,474 pesos mexicanos.

El 20 de julio de 2021, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevo a cabo la tercera llamada de capital (la "Tercera Llamada de Capital") en virtud de la cual realizo una segunda emisión adicional de hasta 26,192,456 (Veintiséis millones ciento noventa y dos mil cuatrocientos cincuenta y seis) Certificados, por un monto total de hasta $327,405,700 (Trescientos veintisiete millones cuatrocientos cinco mil setecientos pesos mexicanos 00/100 M.N.) (la "Tercera Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el tercer ejercicio de 2021, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $ 837,809 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2021 fue de $326,567,891 pesos mexicanos.

El 23 de noviembre de 2021, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevo a cabo la cuarta llamada de capital (la "Cuarta Llamada de Capital") en virtud de la cual realizo una cuarta emisión adicional de hasta 58,103,978 (Cincuenta y ocho millones ciento tres mil novecientos setenta y ocho) Certificados, por un monto total de hasta $363,149,882.50 (Trescientos sesenta y tres millones ciento cuarenta y nueve mil ochocientos ochenta y dos pesos mexicanos 50/100 M.N.) (la "Cuarta Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el cuarto ejercicio de 2021, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $ 151,667 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2021 fue de $ 362,998,196 pesos mexicanos.

El 24 de noviembre de 2021, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $245,100,000 pesos mexicanos.

El 24 de noviembre de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $80,203,106 pesos mexicanos.

El 25 de noviembre de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $871,879 pesos mexicanos.

El 20 de diciembre de 2021 dado a los recientes cambios regulatorios y la consecuente

falta de oportunidades viables de desarrollo, el fideicomiso vendió Vera Renovables por 73,530 dólares equivalentes a $1,515,534 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.6112

El 27 de diciembre de 2021, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevo a cabo la quinta llamada de capital (la "Quinta Llamada de Capital") en virtud de la cual realizo una quinta emisión adicional de hasta 44,342,380 (Cuarenta y cuatro millones trescientos cuarenta y dos mil trescientos ochenta) Certificados, por un monto total de hasta $138,569,937.50 (Ciento treinta y ocho millones quinientos sesenta y nueve mil novecientos treinta y siete pesos mexicanos 50/100 M.N.) (la "Quinta Emisión Adicional").

Autorización de la emisión de los estados financieros-

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el 28 de abril de 2022, por Fabiola Alejandra Cinta Narváez y Lorena Olvera Trejo, como delegados fiduciarios.

(2) Bases de preparación –

(a) Declaración sobre cumplimiento-

Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" – IFRS por sus siglas en Inglés) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board o "IASB" por sus siglas en Inglés).

(b) Bases de medición-

Cuando se hace referencia a NIIF se trata de las Normas Internacionales de Información Financiera o IFRS, por sus siglas en inglés. Las IFRS es el término general usado por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board o "IASB" por sus siglas en inglés) como el cuerpo completo de las normas internacionales. Las IFRS incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad ("NIC" o " IAS" por sus siglas en inglés que se refiere a las International Accounting Standards, las IFRS que se refiere a las International Financial Reporting Standards (Normas Internacionales de Contabilidad emitidas a partir de la creación del IASB) ambas, en conjunto con otras interpretaciones y posturas (IFRIC o SIC) forman las IFRS.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las inversiones en empresas promovidas las cuáles han sido valuadas a su valor razonable.

La preparación de los estados financieros requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 4.

Los rubros de los estados financieros del Fideicomiso se presentan considerando la naturaleza de su actividad y operaciones del mismo, que se mencionan en la Nota 1. Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos o "$", se trata de pesos mexicanos y cuando se hace referencia a "dólares" o "US", se trata de dólares de los Estados Unidos de América.

El Fideicomiso elaboró su estado de resultados integrales bajo el criterio de clasificación con base en función de partidas la cual tiene como característica fundamental separar los costos y gastos.

(c) Moneda funcional y de reporte-

Los estados financieros adjuntos se presentan en pesos mexicanos ("$"), moneda nacional de México, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC 21") la moneda funcional y de reporte del Fideicomiso es el peso mexicano.

(3) Resumen de las principales políticas contables –

Las políticas contables significativas aplicadas en la preparación de los estados financieros son las siguientes:

a. **Consolidación de fideicomisos de proyecto-**

El Fideicomiso cumple con la definición de una "Entidad de Inversión" conforme la IFRS 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 fideicomisos de proyectos, en las que el Fideicomiso ejerce control, no se consolidan. Dichas inversiones son valuadas a su valor razonable con los cambios reconocidos en el estado de resultados integrales.

b. **Activos y pasivos financieros a valor razonable a través de resultados – (VRTL)**

Un activo financiero es medido a valor razonable a través de resultados si

a) sus términos contractuales no dan lugar a flujos de efectivo en fechas específicas que son únicamente pagos de capital e intereses (UPCI) sobre el importe principal pendiente de pago.

b) no se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea recolectar flujos de efectivo contractuales, o ambos, acumular flujos de efectivo contractuales y vender.

c) en el reconocimiento inicial, se designa irrevocablemente como medido en (VRTL) cuando al hacerlo elimina o reduce significativamente una incoherencia de medición o reconocimiento que de otro modo surgiría de la medición de activos o pasivos o reconocería las ganancias y pérdidas en bases diferentes.

El fideicomiso incluye en esta categoría:

Inversiones en subsidiarias y en empresas promovidas (asociadas). De acuerdo con la excepción establecida en la NIIF 10, el fideicomiso no consolida subsidiarias en sus estados financieros a menos que la subsidiaria por si misma sea una entidad de inversión y su principal propósito y actividades sea proporcionar servicios que se relacionan con las actividades de inversión del fideicomiso. El fideicomiso no tiene subsidiarias consolidadas.

En cambio, el Fideicomiso ha elegido medir sus inversiones en empresas promovidas a su valor razonable.

i. Clasificación –

El Fideicomiso clasifica sus inversiones en inversión en certificados de

fideicomisos de proyectos y activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes, como activos y pasivos financieros, respectivamente, a valor razonable a través de resultados.

Inversiones en Certificados de Fideicomisos de Proyectos

Las distribuciones que se reciben por las inversiones en fideicomisos de proyectos se reconocen como una disminución en la inversión en certificados de fideicomisos de proyectos, cuando se reciben.

El día 20 de octubre de 2020 se realizó la primera distribución a los Tenedores por una cantidad de MXP $ 53,421,636.

El 6 de enero de 2021, se realizó la segunda distribución a los Tenedores por una cantidad de MXP $ 12,206,083.

El 19 de marzo de 2021, se realizó la tercera distribución a los Tenedores por una cantidad de MXP $ 23,374,589.

El 29 de abril de 2021, se realizó la cuarta distribución a los Tenedores por una cantidad de MXP $ 13,558,365.

El 28 de junio de 2021, se realizó la quinta distribución a los Tenedores por una cantidad de MXP $ 11,483,625.

Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes

El Fideicomiso tiene dos clases de instrumentos financieros: los Certificados y las Aportaciones de los Fideicomitentes en Segundo Lugar.

Tanto para los Tenedores de los Certificados como los Fideicomitentes en Segundo Lugar 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 IAS 32, una participación proporcional se determina mediante: i) dividir los activos netos de la entidad 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 pagos provisionales que el Fideicomiso recibe de sus inversiones en certificados de fideicomiso de proyecto (activos financieros) los compensa contra el Activo neto Atribuible a los Tenedores y Fideicomitentes (pasivo financiero) en la fecha en que ejerce el derecho contractual, es decir cuando se entregan a través de constancias.

Los ingresos que no se distribuyan se incluyen en los activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes.

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 el estado de resultados integrales.

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 integrales en el periodo en que surgen. Los intereses y dividendos ganados o pagados sobre estos instrumentos se registran por separado en los ingresos o gastos por intereses y los ingresos o gastos por dividendos en el estado de resultados integrales.

iv. Bajas –

Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo 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 las bajas se incluyen en los resultados cuando se originan.

v. Deterioro de activos financiero –

El Fideicomiso evalúa en cada fecha de presentación si un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. Se considera

que un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado si, y solo si, hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un evento de pérdida incurrida) y ese evento de pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros que pueden estimarse confiablemente.

La evidencia de deterioro puede incluir indicadores de que el deudor, o un grupo de deudores, está experimentando dificultades financieras significativas, incumplimiento o morosidad en los pagos de intereses o principal, la probabilidad de que ingresen en bancarrota u otra reorganización financiera y, cuando los datos observables indiquen que hay es una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, como los cambios en los atrasos o las condiciones económicas que se correlacionan con los valores predeterminados.

Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, el monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo los flujos futuros que aún no se han incurrido) descontados utilizando la TIR original del activo. El importe en libros del activo se reduce mediante el uso de una cuenta de reserva y el importe de la pérdida se reconoce en el resultado como pérdida por deterioro en el estado de resultados integrales.

c. **Instrumentos financieros –**

(i) Activos financieros no derivados

Inicialmente el Fideicomiso reconoce las partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros (incluidos los activos designados al valor razonable con cambios en resultados), se reconocen inicialmente a la fecha de la transacción en la que el Fideicomiso se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

El Fideicomiso da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero.

El Fideicomiso tiene los siguientes activos financieros no derivados:

Efectivo y equivalentes

El efectivo y equivalentes incluyen depósitos en cuentas bancarias en moneda nacional y otras inversiones de inmediata realización. La inversión se realiza en valores gubernamentales, de acuerdo con las inversiones permitidas conforme al contrato de fideicomiso y sus vencimientos son diarios. Están sujetos a riesgo insignificante de cambios en su valor razonable.

(ii) Pasivos financieros no derivados

Inicialmente, el Fideicomiso reconoce los pasivos en la fecha en que se originan.

El Fideicomiso da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes

Los activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes incluyen la aportación inicial y cualquier aportación subsecuente que pudieran realizar los Tenedores y Fideicomitentes; inicialmente se reconocen al valor de la aportación y posteriormente se presentan a su valor razonable considerando la valuación de los Certificados Bursátiles realizada por Valuador Independiente (véase notas 3b iii y 5).

d. **Inversión en entidades promovidas–**

La inversión en entidades promovidas se registra en el estado de situación financiera a su valor razonable, y los cambios netos en el valor razonable se presentan como ingresos o gastos financieros en el estado de resultados integrales.

La NIIF 13 "Medición del Valor Razonable" requiere que se revele el nivel de medición del valor razonable aplicado por lo cual, para efectos de determinar el valor razonable de la inversión en empresa promovida que se registra a valor razonable, el Fideicomiso usa la jerarquía de valor razonable de tres niveles para ordenar las variables de información utilizadas al determinar el valor razonable de su inversión en entidades promovidas registradas a valor razonable. Los tres niveles se describen a continuación:

- **Nivel 1:** Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que puede acceder la Compañía a la fecha de medición

- **Nivel 2:** Datos observables para el activo o pasivo ya sea de forma directa o indirecta, pero que son diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1.

- **Nivel 3:** Es información no observable para el activo o pasivo. La información no observable deberá ser utilizada para medir el valor razonable cuando no hay datos observables disponibles, para efectos de determinar dicho valor aun cuando exista poca o nula actividad de mercado para el activo o pasivo a la fecha de medición.

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.

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

Enfoque de Ingresos: este enfoque mide el valor de un activo o negocio como el valor presente de los beneficios económicos esperados.

- Flujos de Efectivo 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 valuar activos individuales, proyectos y/o negocios en marcha.

- 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 valuar instrumentos financieros, certificados bursátiles, activos individuales y/o negocios en

marcha.

- Transacciones Comparables: esta metodología estima un valor con base en los distintos parámetros observados en transacciones similares de compra-venta de activos, instrumentos financieros y/o empresas, aplicándolos a los indicadores del activo sujeto a valuación.

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

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

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

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

De acuerdo con los criterios de las IFRS, en algunos casos, es apropiado utilizar una sola técnica de valuación. Sin embargo, en otras circunstancias, será apropiado utilizar múltiples técnicas de valuación para obtener una medición apropiada del valor razonable.

Para la valuación de capital privado, cuando una inversión se ha realizado en un periodo reciente, el enfoque de costos puede ser un indicador confiable durante la estimación de su valor de mercado, siempre y cuando no hayan existido cambios relevantes en el mercado.

Para determinar el valor razonable de la inversión en Fideicomisos de proyectos, se utilizó la metodología de flujos de efectivo descontados para obtener una medición apropiada del valor razonable.

Por aquellas inversiones reconocidas al valor razonable al 31 de diciembre de 2021, mediante la aplicación de flujos de efectivo descontados, el Fideicomiso utilizó insumos de valuación confidenciales relacionados con el negocio que son determinados por la administración y dichos insumos forman parte del nivel 3 tal y como se explica en la Nota 7 de los presentes estados financieros.

Los insumos considerados incluyen las mejores estimaciones del administrador del fideicomiso con respecto a las inversiones en empresas promovidas así como con respecto al potencial desarrollo de eventos macroeconómicos tales como los originados por la pandemia COVID-19, la cuál no tuvo un impacto significativo en las valuaciones de empresas promovidas debido a la naturaleza de los activos en los que el Fideicomiso ha invertido.

e. **Provisiones–**

El Fideicomiso reconoce, con base en estimaciones de la administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios son virtualmente ineludibles y surge como consecuencia de eventos pasados, principalmente de servicios recibidos.

f. **Costos de emisión–**

Los costos de emisión y colocación de los Certificados Bursátiles se presentan en el resultado integral del periodo en el que se incurren.

g. **Gastos –**

Todos los gastos se reconocen en los resultados integrales conforme se devengan. Los gastos relacionados a la administración y mantenimiento del Fideicomiso se reconocen cuando se incurren.

h. **Comisión por administración –**

La comisión por administración se determina de manera trimestral, la cual es calculada aplicando un porcentaje específico al monto máximo de la emisión de los certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo y se reconoce conforme se devenga en el estado de resultados integrales.

i. **Obligaciones fiscales –**

El Fideicomiso no tiene personalidad jurídica propia y califica como un fideicomiso a través del cual no se realizan actividades empresariales por lo que de conformidad con la legislación fiscal vigente no es sujeto a presentar pagos provisionales de ISR, ni pagos definitivos de impuesto al valor agregado

por cuenta de los fideicomisarios de acuerdo a la legislación fiscal vigente.

En ningún caso, el Fiduciario será responsable del cálculo o retención de impuestos por lo que el cumplimiento de las obligaciones fiscales que se deriven de la operación del Fideicomiso será responsabilidad del Fideicomitente, eximiendo al Fiduciario de cualquier responsabilidad, conforme lo señala el contrato de Fideicomiso.

j. **Reconocimiento de ingresos –**

Los ingresos por intereses se reconocen conforme se devengan; la utilidad en inversiones realizada se reconoce cuando se vende la inversión, y se determina sobre la diferencia del precio de venta y el precio pagado al momento de la adquisición o el monto invertido en dicha inversión; la utilidad (pérdida) en inversiones no realizada representa los incrementos (decrementos) en el valor razonable de las inversiones.

En caso de existir ingresos por distribuciones provenientes de los vehículos de inversión, éstos se reconocen cuando se decreta una distribución y esta se realiza a propuesta del Administrador con la aprobación del Comité de Inversión. Dichas distribuciones se realizarán siempre y cuando los estados financieros del vehículo hayan sido aprobados por el Comité de Inversión.

k. **Patrimonio –**

El Fideicomiso ha clasificado los Certificados Bursátiles como instrumentos de patrimonio, debido a que confieren a los tenedores el derecho a participar en una parte de los rendimientos, frutos, productos y, en su caso, al valor residual de los bienes que formen parte del Patrimonio del Fideicomiso, mismos que pueden ser variables, inciertos e, inclusive, no tener rendimiento alguno o ser este negativo.

El patrimonio del Fideicomiso está integrado principalmente por la aportación inicial del Fideicomitente, los recursos derivados de la emisión de Certificados Bursátiles y los resultados acumulados.

l. **Estado de Flujos 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.

m. **Contingencias –**

Las obligaciones o pérdidas relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, en su caso 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.

(4) Estimaciones Contables y juicios contables críticos y principales factores de incertidumbre en las estimaciones –

Estimaciones y juicios son continuamente evaluados por la administración del Fideicomiso y se basan en la experiencia, adecuada a las condiciones actuales del mercado y otros factores.

En el proceso de aplicación de las políticas contables del Fideicomiso que se describen en la Nota 3, la administración ha realizado las siguientes estimaciones de aquellas partidas que pueden tener un riesgo significativo y pudieran ocasionar un ajuste en la contabilidad, en los activos y pasivos de los próximos ejercicios, como se indica a continuación:

Estimación del valor razonable de las inversiones en Certificados de fideicomisos no consolidables

Las estimaciones de valor razonable se basan en los estados financieros de las inversiones, cuyo principal activo es la propiedad de la inversión y cuyo valor razonable se ha estimado en informes de valuación de la propiedad, preparado por valuadores independientes. La estimación del valor razonable se basa en los enfoques convencionales de valor, lo cual requiere de un juicio subjetivo. Los tres métodos que se utilizan son: (1) costo actual de determinar el deterioro de los activos menos la obsolescencia funcional y económica, (2) descontando una serie de flujos de ingresos y la reversión a un rendimiento específico o directamente por la capitalización de la estimación del año, (3) indicado por las ventas recientes de activos comparables con un precio real en el mercado. En la conciliación de estos tres enfoques, el valuador independiente utiliza una o la combinación de ellos para llegar al valor aproximado que tendría el activo en el mercado.

Por EMPower se consideró adecuado la metodología de flujos de efectivo descontados debido a que es el enfoque más razonable para valorar la inversión.

Por White River Renewables se consideró adecuado la metodología de flujos de efectivo descontados debido a que es el enfoque más razonable para valorar la

inversión.

Por Vera Renovables se consideró adecuada una valuación por método de liquidación.

Por A2 Renovables se consideró adecuado la metodología de flujos de efectivo descontados debido a que es el enfoque más razonable para valorar la inversión.

Por Energía Real y dada la temprana etapa en la que se encuentra la inversión, se consideró adecuado la metodología de una valuación a costo o valor en libros, conforme el tiempo avance y se tenga una mayor claridad del desempeño, se reevaluarán las metodologías más apropiadas para dicha inversión.

Por VEMO y dada la temprana etapa en la que se encuentra la inversión, se consideró adecuado la metodología de una valuación a costo o valor en libros, conforme el tiempo avance y se tenga una mayor claridad del desempeño, se reevaluarán las metodologías más apropiadas para dicha inversión.

Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes

Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes se presenta a su valor razonable considerando la valuación de los Certificados Bursátiles realizada por Valuador Independiente (véase notas 3b iii, 5, 7, 9 y 10).

(5) Efectivo y equivalentes –

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 este rubro se integra de la siguiente manera:

Institución	Tasa	Vencimiento	Saldo al 31 de Diciembre de 2021	Saldo al 31 de Diciembre de 2020
Banamex, S.A. 18037-6	3.18%	1 día	$1,834,007	$345,370
Banamex, SA. 5103671	3.18%	1 día	1,239,883	1,848,677
Banamex, S.A.5103698	3.18%	1 día	12,591,601	12,175,999
Banamex, S.A.5103647	3.18%	1 día	280,020	169,271
Banamex, S.A. 5103663	3.18%	1 día	149,049	**86,351**
Banamex, S.A. 5103663 USD			75	12,291,786
Banamex, S.A. 18037-6 USD			57,895,427	71,685,039
Total			**$73,990,062**	**$98,602,493**

Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fideicomiso devengó ingresos por intereses por $976,980 y $1,614,449 respectivamente.

(6) Inversiones en certificados de fideicomisos de proyectos no consolidables –

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fideicomiso no tiene participaciones en otros fideicomisos.

(7) Inversiones en empresas promovidas –

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, este rubro se integra de la siguiente forma:

Inversión en empresa promovida:	**% de Participación**	**Al 31 de diciembre de**		**Reconocida y valuada a:**
		2021	**2020**	
EMA Holdings Power México, L.P	22.24%	508,007,732	510,150,941	Valor razonable
White River Renewables	98.04%	886,614,733	826,982,713	Valor razonable
Vera Renovables	0.00%	0	19,440,571	Liquidación
A2 Renovables	78.43%	617,460,169	519,763,977	Valor razonable
Energía Real	59.52%	208,870,916		Costo
VEMO	73.04%	549,024,000		Costo
Total de inversiones en empresas promovidas		**$2,769,977,550**	**$1,876,338,202**	

EMA Holdings Power México, L.P

EMPower ("EMP") es una plataforma enfocada en el desarrollo y operación de un conjunto de plantas de generación de electricidad. Estas plantas se caracterizan por su generación flexible, respuesta rápida, y uso de tecnología de motores a gas. Las plantas de generación estarán ubicadas estratégicamente en México, en aquellos sitios donde haya alta demanda de energía y acceso directo a gas natural. Actualmente, EMP se encuentra en la etapa de pre-desarrollo para cinco plantas. EMP ha obtenido los derechos sobre la tierra de dos de estas plantas y ha firmado contratos de suministro de gas para las cinco.

El 10 de febrero de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 1,300,885 dólares equivalentes a $24,411,496 pesos mexicanos a un tipo de

cambio de la transacción de 18.7653.

El 2 de junio de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 820,796 dólares equivalentes a $17,797,083 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 21.6827.

El 25 de junio de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 17,497,440 dólares equivalentes a $398,876,898 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.7963.

El 17 de septiembre de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 173,451 dólares equivalentes a $3,639,876 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.9850.

Al 31 de diciembre de 2020, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 25,624,523 dólares equivalentes a $510,150,941 pesos mexicanos.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 13%, se determinó un cambio en valuación por una pérdida total del ejercicio de 662,159 dólares equivalentes a $13,552,537 pesos mexicanos a un tipo de cambio de 20.4672

Al 31 de diciembre de 2021, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 24,820,578 dólares equivalentes a $508,007,732 pesos mexicanos.

Inversión en White River Renewables.

White River Renewables ("WRR") es una plataforma enfocada en la adquisición de activos renovables en etapa deready-to-build, construcción u operación.

El 31 de marzo de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 30,906,596 dólares equivalentes a $726,682,060 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 23.5122.

El 3 de abril de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 4,215,686 dólares equivalentes a $103,894,379 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 24.3607.

El 28 de abril de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 1,552,490 dólares equivalentes a $37,862,442 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la

transacción de 24.3882.

El 30 de septiembre de 2020, se realizó una desinversión en White River Renewables, por (2,317,867) dólares equivalentes a $(51,490,874) pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.1438

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 8.5%, no se determinó un cambio en valuación un tipo de cambio de 19.9087.

Al 31 de diciembre de 2020, White River Renewables, tiene un valor total de 41,538,760 dólares equivalentes a $826,982,713 pesos mexicanos.

El 14 de junio de 2021, se realizó una inversión en White River Renewables, por 1,960,784 dólares equivalentes a $39,032,353 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9065.

El 14 de junio de 2021, se realizó una desinversión en White River Renewables, por (355,942) dólares equivalentes a $(7,134,849) pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.0450.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 8.5%, no se determinó cambio en valuación.

Al 31 de diciembre de 2021, White River Renewables, tiene un valor total de 43,318,809 dólares equivalentes a $886,614,733 pesos mexicanos.

Inversión en Vera Renovables.

Vera Renovables ("Vera"") es una plataforma enfocada en el desarrollo y construcción de proyectos renovables en México.

El 26 de junio de 2020, se realizó una inversión en Vera Renovables, por 976,486 dólares equivalentes a $22,431,353 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.9715.

Dada la temprana etapa en la que se encuentra la inversión, se consideró adecuado la

metodología de una valuación a costo o valor en libros.

Al 31 de diciembre de 2020, Vera Renovables, tiene un valor total de 976,486 dólares equivalentes a $19,440,571 pesos mexicanos.

El 19 de febrero de 2021, se realizó una inversión en Vera Renovables, por 273,416 dólares equivalentes a $5,583,759 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4222.

El 20 de diciembre de 2021, se realizó una desinversión en Vera Renovables, por 18,104 dólares equivalentes a $373,143 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.6112

El 20 de diciembre de 2021, se realizó una desinversión en Vera Renovables, por 55,426 dólares equivalentes a $1,142,394pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.6112

Al 20 de diciembre de 2021, relacionado a la venta Vera Renovables, se realizó una pérdida total de 147,058 dólares equivalentes a $3,049,448 pesos mexicanos por venta de la inversión.

Inversión en A2 Renovables.

A2 Renovables ("A2") es una compañía de generación de electricidad renovable que se estableció con la adquisición de un 80% de dos plantas solares.

El 26 de junio de 2020, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 22,273,241 dólares equivalentes a $511,648,433 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.9715.

El 29 de diciembre de 2020, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por 447,562 dólares equivalentes a $9,013,890 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.9487.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando

una tasa de descuento del 8.5%, se determinó un cambio en valuación por una pérdida total del ejercicio de 169,843 dólares equivalentes a $ 3,381,343 pesos mexicanos a un tipo de cambio de 19.9087.

Al 31 de diciembre de 2020, A2 Renovables, tiene un valor total de 26,107,379 dólares equivalentes a $519,763,976 pesos mexicanos.

El 19 de marzo de 2021, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por (1,048,159) dólares equivalentes a $21,408,729 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.5050.

El 19 de junio de 2021, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por (682,010) dólares equivalentes a $13,558,365 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.8800.

El 29 de diciembre de 2021, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 4,901,961 dólares equivalentes a $100,329,412 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4672

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 8.5%, se determinó un cambio en valuación por una ganancia total del ejercicio de 980,392 dólares equivalentes a $20,065,882 pesos mexicanos a un tipo de cambio de 20.4672.

Al 31 de diciembre de 2021, A2 Renovables, tiene un valor total de 30,168,277 dólares equivalentes a $617,460,169 pesos mexicanos.

Inversión en Energía Real.

Energía Real ("ER") es una plataforma líder en Mexico de generación solar distribuida comercial e industrial.

El 16 de junio de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $122,329,909 pesos mexicanos.

Dada la temprana etapa en la que se encuentra la inversión, se consideró adecuado la metodología de una valuación a costo o valor en libros.

El 24 de noviembre de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $80,203,106 pesos mexicanos.

El 25 de noviembre de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $71,879 pesos mexicanos.

Dada la temprana etapa en la que se encuentra la inversión, se consideró adecuado la metodología de una valuación a costo o valor en libros.

Al 31 de diciembre de 2021, Energía Real, tiene un valor total de $208,870,916 pesos mexicanos

Inversión en VEMO.

VEMO es una empresa mexicana con un modelo integrado e innovador comprometida con acelerar la movilidad limpia en México y Latinoamérica.

El 16 de junio de 2021, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $303,924,000 pesos mexicanos.

El 24 de noviembre de 2021, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $245,100,000 pesos mexicanos.

Dada la temprana etapa en la que se encuentra la inversión, se consideró adecuado la metodología de una valuación a costo o valor en libros.

Al 31 de diciembre de 2021, VEMO, tiene un valor total de $ 549,024,000 pesos mexicanos.

(8) Patrimonio –

El 29 de noviembre de 2017, el Fideicomiso llevó a cabo la emisión y oferta pública de 16,000,000 Certificados Bursátiles Fiduciarios, denominados certificados de capital de desarrollo (CKD's), con un precio de colocación de $100 cada uno; el monto total de la emisión fue de $1,600,000,000. La clave de la pizarra de la emisión de los Certificados en la BMV es: "RSRENCK17."

El 18 de junio de 2020, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevo a cabo la primera llamada de capital (la "Primera

Llamada de Capital") en virtud de la cual realizo una cuarta emisión adicional de hasta 13,343,180 (Trece millones trescientos cuarenta y tres mil ciento ochenta) Certificados, por un monto total de hasta $667,157,750 (Seiscientos sesenta y siete millones ciento cincuenta y siete mil setecientos cincuenta pesos mexicanos 00/100 M.N.) (la "Primera Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el segundo ejercicio de 2020, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $ 639,100 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2020 fue de $ 666,518,649 pesos mexicanos.

El 8 de junio de 2021, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevo a cabo la segunda llamada de capital (la "Segunda Llamada de Capital") en virtud de la cual realizo una segunda emisión adicional de hasta 8,809,739 (Ocho millones ochocientos nueve mil ciento setecientos treinta y nueve) Certificados, por un monto total de hasta $220,243,475 (doscientos veinte millones doscientos cuarenta y tres mil cuatrocientos setenta y cinco pesos mexicanos 00/100 M.N.) (la "Segunda Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el segundo ejercicio de 2021, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $ 329,001 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2021 fue de $ 219,914,474 pesos mexicanos.

El 20 de julio de 2021, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevo a cabo la tercera llamada de capital (la "Tercera Llamada de Capital") en virtud de la cual realizo una segunda emisión adicional de hasta 26,192,456 (Veintiséis millones ciento noventa y dos mil cuatrocientos cincuenta y seis) Certificados, por un monto total de hasta $327,405,700 (Trescientos veintisiete millones cuatrocientos cinco mil setecientos pesos mexicanos 00/100 M.N.) (la "Tercera Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el tercer ejercicio de 2021, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $ 837,809 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2021 fue de $326,567,891 pesos mexicanos.

El 23 de noviembre de 2021, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevo a cabo la cuarta llamada de capital (la "Cuarta Llamada de Capital") en virtud de la cual realizo una cuarta emisión adicional de hasta 58,103,978 (Cincuenta y ocho millones ciento tres mil novecientos setenta y ocho) Certificados, por un monto total de hasta $363,149,882.50 (Trescientos sesenta y

tres millones ciento cuarenta y nueve mil ochocientos ochenta y dos pesos mexicanos 50/100 M.N.) (la "Cuarta Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el cuarto ejercicio de 2021, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $ 151,667 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2021 fue de $ 362,998,196 pesos mexicanos.

El 27 de diciembre de 2021, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevo a cabo la quinta llamada de capital (la "Quinta Llamada de Capital") en virtud de la cual realizo una quinta emisión adicional de hasta 44,342,380 (Cuarenta y cuatro millones trescientos cuarenta y dos mil trescientos ochenta) Certificados, por un monto total de hasta $138,569,937.50 (Ciento treinta y ocho millones quinientos sesenta y nueve mil novecientos treinta y siete pesos mexicanos 50/100 M.N.) (la "Quinta Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el cuarto ejercicio de 2021, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $96,999 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2021 fue de $ 138,472,939 pesos mexicanos.

Número de Certificados Bursátiles	Precio de colocación de los Certificados Bursátiles	Monto de la oferta Pública
16,000,000	$100.00	$1,600,000,000
13,343,155	$50.00	$667,157,750
8,809,739	$25.00	$220,243,475
26,192,456	$12.50	$327,405,700
58,103,978	$6.25	$363,149,863
44,342,380	$3.13	$138,569,938

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el monto total del Patrimonio ascendía a $2,872,479,819 y $1,996,989,682, respectivamente, mismos que se integran de la siguiente manera:

Descripción	Precio de colocación	Certificados	Al 31 de diciembre de 2021	Al 31 de diciembre de 2020
Certificados Bursátiles Fiduciarios conocidos como "Certificados de Capital de Desarrollo"	$100	16,000,000	$1,600,000,000	$1,600,000,000
Gastos de emisión			-106,327,665	-106,327,665
Resultados acumulados			-109,779,668	-227,391,683
Aportaciones de capital			1,714,472,149	666,518,649
Distribuciones de capital			-114,044,297	-53,421,636
Ingresos por intereses			976,980	1,614,449
Gastos de administración			-146,118,589	-143,376,464
(Pérdida)/Utilidad no realizada por la conversión FX			59,774,823	-22,683,660
Cambio en el valor razonable de la inversión en entidad promovida			-26,473,914	282,057,692
Total			**$2,872,479,819**	**$1,996,989,682**

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la participación de los tenedores y de los Fideicomitentes en segundo lugar es como se muestra a continuación:

	%	Al 31 de diciembre de 2021	Al 31 de diciembre de 2020
Tenedores	100%	$2,872,479,819	$1,996,989,682
Fideicomitente en segundo lugar - RSHM	0%	-	-
Total	**100%**	**$2,872,479,819**	**$1,996,989,682**

No existe obligación de pago de principal ni de intereses a los tenedores. Solo se harán distribuciones a los tenedores en la medida en que existan recursos distribuibles que formen parte del patrimonio del Fideicomiso. El fideicomitente, el fiduciario, el representante común, el administrador, el intermediario colocador, el agente estructurador, y sus respectivas subsidiarias o afiliadas, no tienen responsabilidad alguna de pago conforme a los Certificados Bursátiles, salvo en el caso del fiduciario con los recursos que forman parte del patrimonio del Fideicomiso que sean distribuibles conforme a lo previsto en el contrato de Fideicomiso. En caso de que el patrimonio del Fideicomiso resulte insuficiente para hacer distribuciones conforme a los Certificados Bursátiles, los tenedores de los mismos no tendrán derecho de reclamar al fideicomitente, al administrador, al representante común, al fiduciario, al intermediario colocador y/o al agente estructurador ni a sus respectivas subsidiarias o afiliadas, el pago de dichas cantidades. Asimismo, ante un incumplimiento y en un

caso de falta de liquidez en el patrimonio del Fideicomiso, los tenedores podrían verse obligados a recibir los activos no líquidos afectados al Fideicomiso. No obstante lo anterior, los Certificados darán a los tenedores el derecho de recibir las distribuciones, en el entendido de que por su naturaleza, dicho pago será variable e incierto.

Las distribuciones se realizarán conforme a lo especificado en el contrato de fideicomiso y que se resume a continuación:

(a) Primero: Retorno de Capital y Gastos. El 100% (cien por ciento) a los Tenedores, hasta que los Tenedores hayan recibido distribuciones acumuladas de Ingresos por Inversión por un monto equivalente a la suma de:

(i) las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones Realizadas y la participación pro rata de los Tenedores (calculada con base en las Aportaciones de capital de tenedores para todas las inversiones realizadas, e inversiones sujetas a desvalorizaciones) de cualesquier pérdidas netas totales por desvalorización, así como, tratándose de distribuciones de ingresos corrientes de una inversión No Realizada, las Aportaciones de Capital de Tenedores para dicha Inversión No Realizada, en la medida en que dichas Aportaciones de Capital de Tenedores no hayan sido de otra manera reembolsadas de conformidad con la Cláusula 12.3(a)(i) (los montos referidos en esta Cláusula 12.3(a)(i), el "Capital Realizado"); del contrato de fideicomiso; y

(ii) el resultado de multiplicar (A) la suma de las Aportaciones de Capital de Tenedores para pagar la Comisión por Administración, los Gastos de Emisión y otros Gastos del Fideicomiso incurridos a esa fecha, por (B) una fracción, cuyo numerador es la suma de las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones Realizadas a dicha fecha y la participación pro rata de los Tenedores (calculada con base en las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones Realizadas, e Inversiones sujetas a Desvalorizaciones) de cualesquier Pérdidas Netas Totales por Desvalorización a dicha fecha, y cuyo denominador son las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones a dicha fecha, así como, tratándose de distribuciones de Ingresos Corrientes de una Inversión No Realizada, lo que resulte de multiplicar (x) el monto descrito en el subinciso (A) de la Cláusula 12.3(a)(ii), y (y) una fracción cuyo numerador son las Aportaciones de Capital de Tenedores para dicha Inversión No Realizada (en la medida en que dichas Aportaciones de Capital de Tenedores no hayan sido de otra manera reembolsadas por concepto de Capital Realizado) y cuyo denominador es las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones en dicha fecha (los montos descritos en la Cláusula

12.2(a)(ii), conjuntamente con el Capital Realizado, el "Capital y Gastos Realizados") del contrato de fideicomiso;

(b) Segundo: Retorno Preferente del 8%. El 100% (cien por ciento) a los Tenedores, hasta que la diferencia de (i) las distribuciones acumuladas a los Tenedores de Ingresos por Inversión, y (ii) el monto descrito en la Cláusula 12.2(a), sea igual a una Tasa de Retorno compuesta anual acumulada del 8% (ocho por ciento) de Capital y Gastos Realizados, del contrato de fideicomiso.

(c) Tercero: Alcance al 20% de las Distribuciones por Desempeño Totales: (i) 20% (veinte por ciento) a los Tenedores, y (ii) 80% (ochenta por ciento) al Administrador (o al Promotor Riverstone o a cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito) a efecto de que las Distribuciones por Desempeño al Administrador (o al Promotor Riverstone o a cualquier otra Afiliada del Administrador) respecto de los Tenedores sea equivalente al 20% de la suma de:

(1) la diferencia que resulte de (A) las distribuciones acumuladas a los Tenedores de Ingresos por Inversión y (B) el monto descrito en la Cláusula 12.2 (a) más

(2) las Distribuciones por Desempeño acumuladas del Administrador (o del Promotor Riverstone o de cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito), respecto a los Tenedores. en el entendido, que en el supuesto en que las Distribuciones por Desempeño acumuladas del Administrador (o del Promotor Riverstone o de cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito), respecto de los Tenedores, ya excedan 20% (veinte por ciento) de la suma antes descrita, las Distribuciones conforme a este inciso (c) se realizarán 100% (cien por ciento) a los Tenedores, hasta que las Distribuciones por Desempeño acumuladas del Administrador (o del Promotor Riverstone o de cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito), respecto de los Tenedores, sea igual al 20% (veinte por ciento) de la suma antes descrita; y

(d) Cuarto: Split 80/20 Posteriormente, (A) el 80% (ochenta por ciento) a los Tenedores, y (B) el 20% (veinte por ciento) al Administrador (o al Promotor Riverstone o a cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito).

Derecho de Reembolso. Si los fideicomisarios en segundo lugar reciben distribuciones

por desempeño totales acumuladas conforme a la tercera y cuarta cascada de distribuciones que excedan del 20% (veinte por ciento) de la suma de las distribuciones totales acumuladas entregadas a los tenedores y a los fideicomisarios en segundo lugar conforme a la segunda, tercera y cuarta cascada de distribuciones, los fideicomisarios en segundo lugar deberán, dentro de los 20 (veinte) días hábiles inmediatos siguientes a la fecha en la que los fideicomisarios en segundo lugar reciban una notificación por escrito al respecto del administrador, del representante común o del auditor externo, rembolsar al fiduciario dichas cantidades excedentes (netas de un estimado de los impuestos que se hayan pagado respecto de las mismas equivalente a 30% (treinta por ciento) de dichas cantidades en exceso) del monto acumulado de distribuciones pagadas a los tenedores y a los fideicomisarios en segundo lugar de conformidad con la segunda, tercera y cuarta cascada de distribuciones, a prorrata, y el fiduciario deberá distribuir dichas cantidades entregadas a los tenedores a prorrata en cuanto las reciba.

(9) Riesgos relacionados con 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 e instrumentos de capital, se revelan en la Nota 3.

(b) ***Categorías de los instrumentos financieros***

	Nivel	Al 31 de diciembre de 2021	Al 31 de diciembre de 2020
Activos financieros:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1	73,990,062	98,602,493
Pagos anticipados	1	633,978	937,260
Cuentas por cobrar		1,214,901	8,045,787
Impuestos a favor	1	26,689,804	13,092,416
Inversiones en empresas promovidas	1	2,769,977,550	1,876,338,202
Acreedores diversos	1	-26,476	-26,476
Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes	**1**	**$2,872,479,819**	**$1,996,989,682**

(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 mercado (tipos de cambio y precios) y el de liquidez.

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

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

El Fideicomiso no tiene financiamientos y mantiene sus inversiones en instrumentos gubernamentales o libres de riesgo con vencimientos diarios. La exposición del Fideicomiso al riesgo de tasa de interés está relacionada con los montos mantenidos como equivalentes de efectivo, los cuáles se encuentran invertidos en valores de alta liquidez y bajo riesgo acorde a la política del Fideicomiso. Derivado de esta situación, en el presente ejercicio no se presentaron cambios significativos en la valuación del efectivo y equivalentes derivado de los efectos de la pandemia COVID-19.

ii. ***Administración del riesgo de liquidez***

Tras la disolución del Fideicomiso, tal como se explica en la Nota 9, el Fiduciario tiene que liquidar el patrimonio del Fideicomiso, disponer de sus activos y pagar y distribuir los activos (incluidos los ingresos por disposiciones) primero a los acreedores y a los Tenedores de los Certificados. Por lo tanto, los acreedores, y más significativamente, los Tenedores de los Certificados, están expuestos al riesgo de liquidez en caso de liquidación del Fideicomiso.

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

Adicionalmente, el Fideicomiso está expuesto al riesgo de liquidez para el pago de servicios y administración de su patrimonio. El contrato de Fideicomiso requiere que se mantengan reservas suficientes para cubrir dichos gastos oportunamente.

iii. ***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.

Una descripción de los tipos de cuentas, inversiones y valores que comprenden efectivo y equivalentes se presenta en la Nota 4. El riesgo de crédito de estos saldos 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.

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

Valor razonable de los instrumentos financieros a costo amortizado

La administración del Fideicomiso considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos a costo amortizado en los estados financieros, se aproxima a su valor razonable, debido a que el período de amortización es a corto plazo.

Mediciones de valor razonable reconocidas en el estado de posición financiera

El Fideicomiso aplica mediciones de valor razonable para ciertos activos y pasivos. "Valor razonable" se define como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

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.

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 valuar 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 valuar instrumentos financieros, certificados bursátiles, activos individuales y/o negocios en marcha.

- Transacciones Comparables: esta metodología estima un valor con base en los distintos parámetros observados en transacciones similares de compra-venta de activos, instrumentos financieros y/o empresas, aplicándolos a los indicadores del activo sujeto a valuación.

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

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

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

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

De acuerdo con los criterios de las IFRS, en algunos casos, es apropiado utilizar una sola técnica de valuación. Sin embargo, en otras circunstancias, será apropiado utilizar múltiples técnicas de valuación para obtener una medición apropiada del valor razonable.

Para la valuación de capital privado, cuando una inversión se ha realizado en un periodo reciente, el enfoque de costos puede ser un indicador confiable durante la estimación de su valor de mercado, siempre y cuando no hayan existido cambios relevantes en el mercado.

Para determinar el valor razonable de la inversión en Fideicomisos de proyectos, se utilizaron múltiples técnicas de valuación para obtener una medición apropiada del valor razonable.

Los instrumentos financieros que se valúan posteriormente al reconocimiento inicial por su valor razonable, se agrupan en los niveles 1 a 3 con base en el grado en que se observa el valor razonable.

Los tres niveles de la jerarquía del valor son los siguientes:

- Nivel 1 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para activos o pasivos idénticos;

- Nivel 2 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de inputs distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir que derivan de los precios); y

- Nivel 3 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los inputs para los activos o pasivos, que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

(10) Impuestos a la utilidad (impuestos sobre la renta (ISR), e impuesto al valor agregado (IVA)) –

El Fideicomiso eligió adherirse al esquema de obligaciones de fideicomisos no empresariales, en materia de impuesto al valor agregado, en los términos de la Regla 2.5.10. y la ficha de tramite 232/CFF del Anexo 1-A de la Resolución Miscelánea Fiscal para 2019. En ese sentido, el Fideicomiso cumplirá prospectivamente con las obligaciones de IVA incluyendo calcular y enterar el IVA que corresponda a las actividades realizadas a través del Fideicomiso y de llevar a cabo el acreditamiento del impuesto en los términos y con los requisitos que establece la Ley del Impuesto al Valor Agregado.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 este importe se integra de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre de 2021	**Al 31 de diciembre de 2020**
Impuesto al Valor Agregado a favor	26,689,804	13,092,416

Total Impuestos a Favor	**$26,689,804**	**$13,092,416**

(11) Gastos de Administración –

Los principales gastos administración al 31 de diciembre de 2021 y 2020 que tuvo el Fideicomiso fueron los siguientes:

Descripción	Al 31 de diciembre de 2021	Al 31 de diciembre de 2020
Gastos de Administración		
Comisión por Administración	117,618,255	116,579,908
Honorarios a la BMV	544,961	422,400
Honorarios del Fiduciario	600,000	700,274
Honorarios a la CNBV	450,525	436,006
Honorarios Representante Común	335,543	1,378,246
Comisiones bancarias	412	244
Honorarios valuador	916,051	1,100,606
Gastos y Honorarios Legales	407,378	5,142,829
Honorarios de Contabilidad	418,201	563,897
Honorario Valmer	66,000	43,920
Honorarios administración Ci Banco	351,664	366,792
Gastos diversos	23,579,064	100,000
Gastos por proyectos no realizados	602,208	16,342,765
Publicidad	168,327	-
Honorarios Auditoria	60,000	180,577
Honorarios Miembro Independiente	0	18,000
Total de Gastos de Administración	**146,118,589**	**143,376,464**

(12) Compromisos –

El Fideicomiso tiene compromisos derivados del contrato del Fideicomiso Irrevocable Número F/18037-6, firmado el 22 de noviembre de 2017, por concepto de comisión del administrador. El administrador tendrá derecho a recibir una comisión por administración anual equivalente a: (i) durante el periodo de inversión, al 1.5% sobre el capital administrado (ii) una vez concluido el periodo de inversión, al 1.0% del capital administrado; en cada caso, se pagará en forma

trimestral los días 30 de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año. Así mismo como se detalla en la nota 11 deberá pagar una comisión de desempeño en ciertas circunstancias, conforme lo establecido en dicho contrato de Fideicomiso.

(13) Eventos subsecuentes –

El 16 de febrero de 2022, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P, por 461,520 dólares equivalentes a $9,420,085 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4110.

Construyendo un mejor entorno de negocios

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Fideicomitentes, Fideicomisarios y Comité Técnico.
Fideicomiso Irrevocable de emisión
de Certificados Bursátiles F/18037-6

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos del Fideicomiso Irrevocable de emisión de Certificados Bursátiles F/180376 (”Fideicomiso”), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el capital contable y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera del Fideicomiso Irrevocable de emisión de Certificados Bursátiles F/18037-6 al 31 de diciembre de 2021, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *“Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros”* de nuestro informe. Somos independientes del Fideicomiso de conformidad con el *“Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores”* (“Código de Ética del IESBA”) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en México por el *“Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos”* (“Código de Ética del IMCP”) y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Asuntos clave la de auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Por el asunto clave de auditoría, describimos como se abordó el mismo en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido las responsabilidades descritas en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe, incluyendo las relacionadas con los asuntos claves de auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyo la aplicación de procedimientos diseñados a responder a nuestra evaluación de los riesgos de desviación material de los estados financieros adjuntos. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos aplicados para abordar los asuntos clave de la auditoría descritos más adelante, proporcionan las bases para nuestra opinión de auditoría de los estados financieros adjuntos.

Inversiones en empresas promovidas

Descripción del asunto clave de la auditoría

Hemos considerado la determinación del valor razonable de las inversiones en empresas promovidas como un asunto clave de auditoría, debido a que este rubro requiere de la aplicación de juicio significativo por parte de la administración del Fideicomiso, el uso de supuestos subjetivos, estimaciones significativas y técnicas de valuación complejas aplicables a instrumentos financieros de la jerarquía del Nivel 3 del valor razonable conforme a la NIIF 13 "Medición del Valor Razonable".

En las Notas 2 y 4 de los estados financieros adjuntos, se describe la política contable sobre las técnicas de valuación y los supuestos utilizados para la determinación del valor razonable de las inversiones, así como los saldos al cierre del año

Como nuestra auditoría abordo el asunto

Evaluamos la metodología y supuestos aplicados por la administración para la determinación del valor razonable de las inversiones en empresas promovidas, considerando las proyecciones de flujo de efectivo, ingresos, costos y gastos esperados. Evaluamos la tasa de descuento utilizada por la administración en la metodología de la determinación del valor razonable de las inversiones en empresas promovidas.

Involucramos a nuestros especialistas de valuación para asistirnos en la valuación de los supuestos significativos y la metodología utilizada por la Administración, así como los métodos y prácticas comúnmente utilizados y aceptados en la industria.

Evaluamos el juicio profesional aplicado, supuestos y estimaciones aplicados en la determinación del valor razonable de las inversiones en empresas promovidas. Analizamos las estrategias comerciales consideradas en las estimaciones futuras de flujos de efectivo que sirvieron de base de para determinación del valor razonable de las empresas promovidas, considerando el entorno macroeconómico, y comparamos los rendimientos esperados con información de mercado comparable disponible.

Evaluamos la presentación y revelaciones en los estados financieros al 31 diciembre de 2021 adjuntos, relacionadas con el valor razonable de las inversiones en empresas promovidas.

Otra información

La Administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el Reporte Anual presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV") y el informe anual presentado a los accionistas, pero no incluye los estados financieros, ni nuestro informe de auditoría correspondiente.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer y considerar la otra confirmación y, al hacerlo, considerar si existe una inconsistencia material entre la otra información y los estados financieros o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una desviación material en la otra información por algún motivo, así como emitir la declaración sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que hay una desviación material en esta otra información, estamos obligados a informar sobre de ello. No tenemos nada para informar a este respecto.

Responsabilidades de la Administración del Fideicomiso en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internaciones de Información Financiera, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad del Fideicomiso para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar el Fideicomiso o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

El administrador del Fideicomiso es el responsable de la supervisión del proceso de información financiera del Fideicomiso.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fideicomiso.

- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Fideicomiso deje de continuar como negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos al Comité Técnico y a la Asamblea de Tenedores del Fideicomiso en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Comité Técnico y a la Asamblea de Tenedores del Fideicomiso una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración del Fideicomiso, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos dichos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se deberá comunicar en nuestro informe cuando se espera razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público de dicho asunto.

El socio responsable de la auditoría es quién suscribe este informe.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global Limited



L.C.C. Juan C. Castellanos López

Ciudad de México
29 de abril de 2022

Fideicomiso Irrevocable F/18037-6
(Banco Nacional de México, S.A. integrante del Grupo Financiero Banamex División Fiduciaria)

Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

ÍNDICE

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2021 y 2020.	**Página**
Estado de Situación Financiera	1
Estado de Resultados Integrales	2
Estado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISION DE CERTIFICADOS BURSATILES FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NUMERO F/18037-6

Estados de situación financiera
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020.
(Cifras en pesos mexicanos)

	Notas	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.c y 5	$73,990,062	$98,602,493
Impuestos a favor	10	26,689,804	13,092,416
Cuentas por cobrar		1,214,901	8,045,787
Pagos anticipados		633,978	937,260
		102,528,745	120,677,956
Activo no corriente			
Inversiones en empresas promovidas	7	2,769,977,550	1,876,338,202
		2,769,977,550	1,876,338,202
Total de Activo		$2,872,506,295	$1,997,016,158
Pasivo Corriente			
Acreedores diversos		26,476	26,476
		26,476	26,476
Total de Pasivo		$26,476	$26,476
Patrimonio			
Patrimonio		3,208,144,484	2,160,190,984
Distribuciones		-114,044,297	-53,421,636
Pérdidas acumuladas		-109,779,668	-227,391,683
Utilidad integral		-111,840,700	117,612,017
Total de Patrimonio	3.j y 8	$2,872,479,819	$1,996,989,682
Total de Pasivo y Patrimonio		$2,872,506,295	$1,997,016,158

Las notas son parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISION DE CERTIFICADOS BURSATILES
FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NUMERO F/18037-6

Estados de resultados integrales
Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Cifras en pesos mexicanos)

		Por los períodos terminados al 31 de diciembre	
	Notas	2021	2020
Ingresos			
Ingresos por intereses	5	$976,980	$1,614,449
Cambio en el valor razonable de las inversiones en empresas promovidas		-16,272,389	282,057,692
Total de ingresos		-$15,295,409	$283,672,141
Gastos			
Gastos de administración	11	146,118,589	143,376,464
Total de gastos		146,118,589	143,376,464
Ingresos y gastos financieros			
(Utilidad) pérdida integral		49,573,298	-22,683,660
		49,573,298	-22,683,660
Pérdida (Utilidad) integral		**-$111,840,700**	**$117,612,016**

Las notas son parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISION DE CERTIFICADOS BURSATILES FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NUMERO F/18037-6

Estado de cambios en el patrimonio
Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Cifras en pesos mexicanos)

	Patrimonio	Resultados acumulados	Total
Saldo al 31 de Diciembre de 2019	**1,493,672,335**	**-227,391,683**	**1,266,280,652**
Distribuciones	-53,421,636	-	-53,421,636
Gastos de emisión	-	-	-
Aportaciones de capital	666,518,649	-	666,518,649
Resultado integral		117,612,016	117,612,016
Saldo al 31 de diciembre de 2020	**2,106,769,348**	**-109,779,667**	**1,996,989,682**
Distribuciones	-60,622,663		-60,622,663
Gastos de emisión	-	-	-
Aportaciones de capital	1,047,953,499		1,047,953,499
Resultado integral	-	-111,840,700	-111,840,700
Saldo al 31 de diciembre de 2021	**3,094,100,184**	**-221,620,367**	**2,872,479,819**

Las notas son parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISION DE CERTIFICADOS BURSATILES FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NUMERO F/18037-6

Estados de Flujos de Efectivo
Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020.
(Cifras en pesos mexicanos)

	Por el período terminado al 31 de diciembre	
	2021	**2020**
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Pérdida integral	-111,840,700	117,612,016
Ajustes por:		
Ingresos por intereses	-976,980	-1,614,449
Cambio en el valor razonable de las inversiones en empresas promovidas	16,272,389	-282,057,692
Fluctuación cambiaria no realizada	-46,279,500	21,904,997
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Pagos anticipados	303,282	-808,582
Intereses cobrados	976,980	1,614,449
Acreedores diversos	-	-8,045,787
Impuestos a favor	-13,597,388	-13,092,416
Cuentas por cobrar	6,830,886	-607,784
Aportaciones en inversiones en empresas promovidas, neto	-862,254,034	-1,786,681,127
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de operación	-1,010,565,065	-1,951,776,374
Flujos netos de efectivo actividades de financiamiento:		
Aportaciones de capital neto de gastos de emisión	1,047,953,499	666,518,649
Distribuciones	-60,622,663	-53,421,636
Flujos netos de efectivo generados por actividades de financiamiento	987,330,836	613,097,014
Decremento neto de efectivo y equivalentes	-23,234,229	-1,338,679,361
Fluctuación cambiaria de efectivo y equivalentes	-1,378,202	257,522,776
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	98,602,493	1,179,759,078
Efectivo y equivalentes al final del periodo	73,990,062	98,602,493

Las notas son parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISION DE CERTIFICADOS BURSATILES FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NUMERO F/18037-6

Notas a los Estados Financieros por el periodo al 31 de diciembre de 2021 y 2020.
(Cifras in pesos mexicanos)

(1) Naturaleza, actividad y operaciones sobresalientes del Fideicomiso –
Constitución-

El 22 de noviembre de 2017, se celebró el contrato de Fideicomiso irrevocable denominado "Fideicomiso Irrevocable Número F/18037-6" (el Fideicomiso) para la emisión de certificados bursátiles fiduciarios de los denominados Certificados Bursátiles Fiduciarios (los Certificados), con vencimiento a 10 años.

El 29 de noviembre de 2017, el Fideicomiso emitió los Certificados, siendo la fecha de vencimiento de los mismos el 26 de noviembre de 2027; el contrato de Fideicomiso tiene una Fecha de Terminación Programada en la fecha que será el décimo aniversario de la Fecha de Emisión (es decir, el 26 de noviembre de 2027); en el entendido que la fecha de vencimiento de terminación programada podrá ser extendida por la Asamblea de Tenedores, a propuesta del Administrador, con la aprobación previa del Comité de Inversión. No obstante lo anterior, la Asamblea de Tenedores podrá aprobar la terminación anticipada del Fideicomiso (con la aprobación previa del Comité de Inversión) en el supuesto de que haya concluido el Periodo de Inversión y que todas las Inversiones hayan sido objeto de una desinversión, o hayan sido declaradas como pérdida por la Asamblea de Tenedores mediante resolución adoptada por los Tenedores que representen la mayoría de los Certificados en circulación, en cuyo caso la Asamblea de Tenedores (con la aprobación previa del Comité de Inversión) podrá resolver que se distribuya todo el efectivo remanente en las cuentas del Fideicomiso de conformidad con lo establecido en el Contrato de Fideicomiso.

El detalle de los Certificados Emitidos en la Bolsa Mexicana de Valores (“BMV”) e identificados con la clave de pizarra “RSRENCK17” se muestra a continuación:

Número de Certificados Bursátiles	Precio de colocación de los Certificados Bursátiles	Monto de la oferta Pública
16,000,000	$100.00	$1,600,000,000

El Fideicomiso es una entidad constituida bajo las leyes mexicanas con domicilio en la Ciudad México, en México.

Estructura-

Son partes del Fideicomiso los siguientes:

Fideicomitente y Fideicomisario en segundo lugar: RSHM S. de R.L. de C.V. ("RSHM") con domicilio ubicado en Javier Barros Sierra 540 Torre II, piso 2, Colonia Lomas de Santa Fe, C.P. 01210, Ciudad de México.

Fideicomisarios en primer lugar: los tenedores de los certificados, exclusivamente por lo que se refiere al derecho de recibir distribuciones de todo tipo provenientes del Fideicomiso y el Fideicomisario en segundo lugar, por lo que se refiere al derecho de recibir distribuciones por desempeño, según lo establece el contrato del Fideicomiso en su cláusula XII.

Fiduciario: Banco Nacional de México, S.A. integrante del Grupo Financiero Banamex División Fiduciaria con domicilio ubicado en Avenida Revolución 1267, piso 11, Colonia Los Alpes, Alcaldía Álvaro Obregón, Código Postal 01010, Ciudad de México, México.

Administrador-

RSHM S. de R.L. de C.V.

Representante Común-

Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero con domicilio ubicado en Av. Paseo de la Reforma 284, Piso 9, C.P. 066400, Ciudad de México

Patrimonio del Fideicomiso

El Patrimonio del Fideicomiso se integra por, la aportación inicial, los recursos derivados de la emisión, las cantidades depositadas en las cuentas del Fideicomiso, los derechos fideicomisarios de los vehículos de inversión, las inversiones permitidas, los resultados del ejercicio, entre otros bienes y derechos.

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

(a) Ser 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;

(b) Establecer, mantener y administrar las cuentas del Fideicomiso conforme a lo dispuesto en el contrato de Fideicomiso y aplicar todos los recursos de las cuentas del Fideicomiso (incluyendo las Inversiones Permitidas);

(c) De conformidad con la Ley Aplicable, presentar toda aquella información y llevar a cabo aquellos actos y gestiones y celebrar y firmar aquellos documentos, solicitudes y notificaciones necesarias o convenientes para registrar los Certificados Bursátiles en el Registro Nacional de Valores (RNV) (incluyendo la celebración del Contrato de Colocación) con el fin de llevar a cabo la emisión y oferta pública de los Certificados Bursátiles;

(d) De conformidad con la Ley Aplicable, presentar toda aquella información y llevar a cabo aquellos actos y gestiones y celebrar cualesquier solicitudes y notificaciones necesarias o convenientes para listar los Certificados Bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV);

(e) De conformidad con la Ley Aplicable, llevar a cabo aquellos actos y gestiones y celebrar y firmar aquellos documentos, solicitudes y notificaciones necesarias o convenientes para mantener el registro de los Certificados Bursátiles en el RNV y el listado de los Certificados Bursátiles en la BMV;

(f) Mantener y conservar la propiedad y titularidad del patrimonio del Fideicomiso;

(g) Celebrar y firmar y, en caso de ser necesario, sustituir el título;

(h) Realizar inversiones de conformidad con lo establecido en el Fideicomiso;

(i) Llevar a cabo la desinversión programada del patrimonio del Fideicomiso de conformidad con lo establecido en el Fideicomiso;

(j) Pagar, con cargo al patrimonio del Fideicomiso y hasta donde éste alcance, todas las obligaciones a su cargo de conformidad con lo establecido en el contrato de Fideicomiso y los documentos de la emisión, incluyendo de forma enunciativa mas no limitativa, hacer distribuciones a los tenedores conforme a los términos del contrato de Fideicomiso, pagar los gastos de emisión, pagar los gastos de mantenimiento, pagar los gastos de inversión y pagar la comisión por administración;

(k) Preparar y proveer toda la información relacionada con el patrimonio del Fideicomiso que deba ser entregada de conformidad con el contrato de Fideicomiso y la ley aplicable, así como toda la información que sea requerida;

(l) Invertir cualesquiera cantidades depositadas en las cuentas del Fideicomiso en inversiones permitidas;

(m) De conformidad con las instrucciones del Administrador, siempre y cuando éstas hayan sido autorizadas por el comité de inversión, celebrar operaciones de cobertura a efecto de administrar riesgos y/o proteger el valor de las cantidades depositadas en las cuentas del Fideicomiso y/o a efecto de obtener coberturas respecto de tasas de interés; en el entendido que en ningún caso podrá el Administrador instruir al Fiduciario para que celebre operaciones financieras derivadas con fines especulativos.

Operaciones sobresalientes-

El 6 de enero de 2021, se realizó la segunda distribución a los Tenedores por una cantidad de MXP $ 12,206,083.

El 19 de marzo de 2021, se realizó la tercera distribución a los Tenedores por una cantidad de MXP $ 23,374,589.

El 29 de abril de 2021, se realizó la cuarta distribución a los Tenedores por una cantidad de MXP $ 13,558,365.

El 28 de junio de 2021, se realizó la quinta distribución a los Tenedores por una cantidad de MXP $ 11,483,625

El 8 de junio de 2021, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevo a cabo la segunda llamada de capital (la "Segunda Llamada de Capital") en virtud de la cual realizo una segunda emisión adicional de hasta 8,809,739 (Ocho millones ochocientos nueve mil ciento setecientos treinta y nueve) Certificados, por un monto total de hasta $220,243,475 (doscientos veinte millones doscientos cuarenta y tres mil cuatrocientos setenta y cinco pesos mexicanos 00/100 M.N.) (la "Segunda Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el segundo ejercicio de 2021, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $ 329,001 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2021 fue de $ 219,914,474 pesos mexicanos.

El 20 de julio de 2021, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevo a cabo la tercera llamada de capital (la "Tercera Llamada de Capital") en virtud de la cual realizo una segunda emisión adicional de hasta 26,192,456 (Veintiséis millones ciento noventa y dos mil cuatrocientos cincuenta y seis) Certificados, por un monto total de hasta $327,405,700 (Trescientos veintisiete millones cuatrocientos cinco mil setecientos pesos mexicanos 00/100 M.N.) (la "Tercera Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el tercer ejercicio de 2021, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $ 837,809 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2021 fue de $326,567,891 pesos mexicanos.

El 23 de noviembre de 2021, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevo a cabo la cuarta llamada de capital (la "Cuarta Llamada de Capital") en virtud de la cual realizo una cuarta emisión adicional de hasta 58,103,978 (Cincuenta y ocho millones ciento tres mil novecientos setenta y ocho) Certificados, por un monto total de hasta $363,149,882.50 (Trescientos sesenta y tres millones ciento cuarenta y nueve mil ochocientos ochenta y dos pesos mexicanos 50/100 M.N.) (la "Cuarta Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el cuarto ejercicio de 2021, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $ 151,667 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2021 fue de $ 362,998,196 pesos mexicanos.

El 24 de noviembre de 2021, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $245,100,000 pesos mexicanos.

El 24 de noviembre de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $80,203,106 pesos mexicanos.

El 25 de noviembre de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $871,879 pesos mexicanos.

El 20 de diciembre de 2021 dado a los recientes cambios regulatorios y la consecuente

falta de oportunidades viables de desarrollo, el fideicomiso vendió Vera Renovables por 73,530 dólares equivalentes a $1,515,534 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.6112

El 27 de diciembre de 2021, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevo a cabo la quinta llamada de capital (la "Quinta Llamada de Capital") en virtud de la cual realizo una quinta emisión adicional de hasta 44,342,380 (Cuarenta y cuatro millones trescientos cuarenta y dos mil trescientos ochenta) Certificados, por un monto total de hasta $138,569,937.50 (Ciento treinta y ocho millones quinientos sesenta y nueve mil novecientos treinta y siete pesos mexicanos 50/100 M.N.) (la "Quinta Emisión Adicional").

Autorización de la emisión de los estados financieros-

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el 28 de abril de 2022, por Fabiola Alejandra Cinta Narváez y Lorena Olvera Trejo, como delegados fiduciarios.

(2) Bases de preparación –

(a) Declaración sobre cumplimiento-

Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" – IFRS por sus siglas en Inglés) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board o "IASB" por sus siglas en Inglés).

(b) Bases de medición-

Cuando se hace referencia a NIIF se trata de las Normas Internacionales de Información Financiera o IFRS, por sus siglas en inglés. Las IFRS es el término general usado por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board o "IASB" por sus siglas en inglés) como el cuerpo completo de las normas internacionales. Las IFRS incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad ("NIC" o " IAS" por sus siglas en inglés que se refiere a las International Accounting Standards, las IFRS que se refiere a las International Financial Reporting Standards (Normas Internacionales de Contabilidad emitidas a partir de la creación del IASB) ambas, en conjunto con otras interpretaciones y posturas (IFRIC o SIC) forman las IFRS.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las inversiones en empresas promovidas las cuáles han sido valuadas a su valor razonable.

La preparación de los estados financieros requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 4.

Los rubros de los estados financieros del Fideicomiso se presentan considerando la naturaleza de su actividad y operaciones del mismo, que se mencionan en la Nota 1. Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos o "$", se trata de pesos mexicanos y cuando se hace referencia a "dólares" o "US", se trata de dólares de los Estados Unidos de América.

El Fideicomiso elaboró su estado de resultados integrales bajo el criterio de clasificación con base en función de partidas la cual tiene como característica fundamental separar los costos y gastos.

(c) Moneda funcional y de reporte-

Los estados financieros adjuntos se presentan en pesos mexicanos ("$"), moneda nacional de México, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC 21") la moneda funcional y de reporte del Fideicomiso es el peso mexicano.

(3) Resumen de las principales políticas contables –

Las políticas contables significativas aplicadas en la preparación de los estados financieros son las siguientes:

a. **Consolidación de fideicomisos de proyecto-**

El Fideicomiso cumple con la definición de una "Entidad de Inversión" conforme la IFRS 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 fideicomisos de proyectos, en las que el Fideicomiso ejerce control, no se consolidan. Dichas inversiones son valuadas a su valor razonable con los cambios reconocidos en el estado de resultados integrales.

b. **Activos y pasivos financieros a valor razonable a través de resultados – (VRTL)**

Un activo financiero es medido a valor razonable a través de resultados si

a) sus términos contractuales no dan lugar a flujos de efectivo en fechas específicas que son únicamente pagos de capital e intereses (UPCI) sobre el importe principal pendiente de pago.

b) no se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea recolectar flujos de efectivo contractuales, o ambos, acumular flujos de efectivo contractuales y vender.

c) en el reconocimiento inicial, se designa irrevocablemente como medido en (VRTL) cuando al hacerlo elimina o reduce significativamente una incoherencia de medición o reconocimiento que de otro modo surgiría de la medición de activos o pasivos o reconocería las ganancias y pérdidas en bases diferentes.

El fideicomiso incluye en esta categoría:

Inversiones en subsidiarias y en empresas promovidas (asociadas). De acuerdo con la excepción establecida en la NIIF 10, el fideicomiso no consolida subsidiarias en sus estados financieros a menos que la subsidiaria por si misma sea una entidad de inversión y su principal propósito y actividades sea proporcionar servicios que se relacionan con las actividades de inversión del fideicomiso. El fideicomiso no tiene subsidiarias consolidadas.

En cambio, el Fideicomiso ha elegido medir sus inversiones en empresas promovidas a su valor razonable.

i. Clasificación –

El Fideicomiso clasifica sus inversiones en inversión en certificados de

fideicomisos de proyectos y activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes, como activos y pasivos financieros, respectivamente, a valor razonable a través de resultados.

Inversiones en Certificados de Fideicomisos de Proyectos

Las distribuciones que se reciben por las inversiones en fideicomisos de proyectos se reconocen como una disminución en la inversión en certificados de fideicomisos de proyectos, cuando se reciben.

El día 20 de octubre de 2020 se realizó la primera distribución a los Tenedores por una cantidad de MXP $ 53,421,636.

El 6 de enero de 2021, se realizó la segunda distribución a los Tenedores por una cantidad de MXP $ 12,206,083.

El 19 de marzo de 2021, se realizó la tercera distribución a los Tenedores por una cantidad de MXP $ 23,374,589.

El 29 de abril de 2021, se realizó la cuarta distribución a los Tenedores por una cantidad de MXP $ 13,558,365.

El 28 de junio de 2021, se realizó la quinta distribución a los Tenedores por una cantidad de MXP $ 11,483,625.

Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes

El Fideicomiso tiene dos clases de instrumentos financieros: los Certificados y las Aportaciones de los Fideicomitentes en Segundo Lugar.

Tanto para los Tenedores de los Certificados como los Fideicomitentes en Segundo Lugar 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 IAS 32, una participación proporcional se determina mediante: i) dividir los activos netos de la entidad 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 pagos provisionales que el Fideicomiso recibe de sus inversiones en certificados de fideicomiso de proyecto (activos financieros) los compensa contra el Activo neto Atribuible a los Tenedores y Fideicomitentes (pasivo financiero) en la fecha en que ejerce el derecho contractual, es decir cuando se entregan a través de constancias.

Los ingresos que no se distribuyan se incluyen en los activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes.

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 el estado de resultados integrales.

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 integrales en el periodo en que surgen. Los intereses y dividendos ganados o pagados sobre estos instrumentos se registran por separado en los ingresos o gastos por intereses y los ingresos o gastos por dividendos en el estado de resultados integrales.

iv. Bajas –

Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo 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 las bajas se incluyen en los resultados cuando se originan.

v. Deterioro de activos financiero –

El Fideicomiso evalúa en cada fecha de presentación si un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. Se considera

que un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado si, y solo si, hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un evento de pérdida incurrida) y ese evento de pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros que pueden estimarse confiablemente.

La evidencia de deterioro puede incluir indicadores de que el deudor, o un grupo de deudores, está experimentando dificultades financieras significativas, incumplimiento o morosidad en los pagos de intereses o principal, la probabilidad de que ingresen en bancarrota u otra reorganización financiera y, cuando los datos observables indiquen que hay es una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, como los cambios en los atrasos o las condiciones económicas que se correlacionan con los valores predeterminados.

Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, el monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo los flujos futuros que aún no se han incurrido) descontados utilizando la TIR original del activo. El importe en libros del activo se reduce mediante el uso de una cuenta de reserva y el importe de la pérdida se reconoce en el resultado como pérdida por deterioro en el estado de resultados integrales.

c. **Instrumentos financieros –**

(i) Activos financieros no derivados

Inicialmente el Fideicomiso reconoce las partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros (incluidos los activos designados al valor razonable con cambios en resultados), se reconocen inicialmente a la fecha de la transacción en la que el Fideicomiso se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

El Fideicomiso da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero.

El Fideicomiso tiene los siguientes activos financieros no derivados:

Efectivo y equivalentes

El efectivo y equivalentes incluyen depósitos en cuentas bancarias en moneda nacional y otras inversiones de inmediata realización. La inversión se realiza en valores gubernamentales, de acuerdo con las inversiones permitidas conforme al contrato de fideicomiso y sus vencimientos son diarios. Están sujetos a riesgo insignificante de cambios en su valor razonable.

(ii) Pasivos financieros no derivados

Inicialmente, el Fideicomiso reconoce los pasivos en la fecha en que se originan.

El Fideicomiso da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes

Los activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes incluyen la aportación inicial y cualquier aportación subsecuente que pudieran realizar los Tenedores y Fideicomitentes; inicialmente se reconocen al valor de la aportación y posteriormente se presentan a su valor razonable considerando la valuación de los Certificados Bursátiles realizada por Valuador Independiente (véase notas 3b iii y 5).

d. **Inversión en entidades promovidas–**

La inversión en entidades promovidas se registra en el estado de situación financiera a su valor razonable, y los cambios netos en el valor razonable se presentan como ingresos o gastos financieros en el estado de resultados integrales.

La NIIF 13 "Medición del Valor Razonable" requiere que se revele el nivel de medición del valor razonable aplicado por lo cual, para efectos de determinar el valor razonable de la inversión en empresa promovida que se registra a valor razonable, el Fideicomiso usa la jerarquía de valor razonable de tres niveles para ordenar las variables de información utilizadas al determinar el valor razonable de su inversión en entidades promovidas registradas a valor razonable. Los tres niveles se describen a continuación:

- **Nivel 1:** Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que puede acceder la Compañía a la fecha de medición

- **Nivel 2:** Datos observables para el activo o pasivo ya sea de forma directa o indirecta, pero que son diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1.

- **Nivel 3:** Es información no observable para el activo o pasivo. La información no observable deberá ser utilizada para medir el valor razonable cuando no hay datos observables disponibles, para efectos de determinar dicho valor aun cuando exista poca o nula actividad de mercado para el activo o pasivo a la fecha de medición.

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.

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

Enfoque de Ingresos: este enfoque mide el valor de un activo o negocio como el valor presente de los beneficios económicos esperados.

- Flujos de Efectivo 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 valuar activos individuales, proyectos y/o negocios en marcha.

- 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 valuar instrumentos financieros, certificados bursátiles, activos individuales y/o negocios en

marcha.

- Transacciones Comparables: esta metodología estima un valor con base en los distintos parámetros observados en transacciones similares de compra-venta de activos, instrumentos financieros y/o empresas, aplicándolos a los indicadores del activo sujeto a valuación.

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

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

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

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

De acuerdo con los criterios de las IFRS, en algunos casos, es apropiado utilizar una sola técnica de valuación. Sin embargo, en otras circunstancias, será apropiado utilizar múltiples técnicas de valuación para obtener una medición apropiada del valor razonable.

Para la valuación de capital privado, cuando una inversión se ha realizado en un periodo reciente, el enfoque de costos puede ser un indicador confiable durante la estimación de su valor de mercado, siempre y cuando no hayan existido cambios relevantes en el mercado.

Para determinar el valor razonable de la inversión en Fideicomisos de proyectos, se utilizó la metodología de flujos de efectivo descontados para obtener una medición apropiada del valor razonable.

Por aquellas inversiones reconocidas al valor razonable al 31 de diciembre de 2021, mediante la aplicación de flujos de efectivo descontados, el Fideicomiso utilizó insumos de valuación confidenciales relacionados con el negocio que son determinados por la administración y dichos insumos forman parte del nivel 3 tal y como se explica en la Nota 7 de los presentes estados financieros.

Los insumos considerados incluyen las mejores estimaciones del administrador del fideicomiso con respecto a las inversiones en empresas promovidas así como con respecto al potencial desarrollo de eventos macroeconómicos tales como los originados por la pandemia COVID-19, la cuál no tuvo un impacto significativo en las valuaciones de empresas promovidas debido a la naturaleza de los activos en los que el Fideicomiso ha invertido.

e. **Provisiones–**

El Fideicomiso reconoce, con base en estimaciones de la administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios son virtualmente ineludibles y surge como consecuencia de eventos pasados, principalmente de servicios recibidos.

f. **Costos de emisión–**

Los costos de emisión y colocación de los Certificados Bursátiles se presentan en el resultado integral del periodo en el que se incurren.

g. **Gastos –**

Todos los gastos se reconocen en los resultados integrales conforme se devengan. Los gastos relacionados a la administración y mantenimiento del Fideicomiso se reconocen cuando se incurren.

h. **Comisión por administración –**

La comisión por administración se determina de manera trimestral, la cual es calculada aplicando un porcentaje específico al monto máximo de la emisión de los certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo y se reconoce conforme se devenga en el estado de resultados integrales.

i. **Obligaciones fiscales –**

El Fideicomiso no tiene personalidad jurídica propia y califica como un fideicomiso a través del cual no se realizan actividades empresariales por lo que de conformidad con la legislación fiscal vigente no es sujeto a presentar pagos provisionales de ISR, ni pagos definitivos de impuesto al valor agregado

por cuenta de los fideicomisarios de acuerdo a la legislación fiscal vigente.

En ningún caso, el Fiduciario será responsable del cálculo o retención de impuestos por lo que el cumplimiento de las obligaciones fiscales que se deriven de la operación del Fideicomiso será responsabilidad del Fideicomitente, eximiendo al Fiduciario de cualquier responsabilidad, conforme lo señala el contrato de Fideicomiso.

j. **Reconocimiento de ingresos –**

Los ingresos por intereses se reconocen conforme se devengan; la utilidad en inversiones realizada se reconoce cuando se vende la inversión, y se determina sobre la diferencia del precio de venta y el precio pagado al momento de la adquisición o el monto invertido en dicha inversión; la utilidad (pérdida) en inversiones no realizada representa los incrementos (decrementos) en el valor razonable de las inversiones.

En caso de existir ingresos por distribuciones provenientes de los vehículos de inversión, éstos se reconocen cuando se decreta una distribución y esta se realiza a propuesta del Administrador con la aprobación del Comité de Inversión. Dichas distribuciones se realizarán siempre y cuando los estados financieros del vehículo hayan sido aprobados por el Comité de Inversión.

k. **Patrimonio –**

El Fideicomiso ha clasificado los Certificados Bursátiles como instrumentos de patrimonio, debido a que confieren a los tenedores el derecho a participar en una parte de los rendimientos, frutos, productos y, en su caso, al valor residual de los bienes que formen parte del Patrimonio del Fideicomiso, mismos que pueden ser variables, inciertos e, inclusive, no tener rendimiento alguno o ser este negativo.

El patrimonio del Fideicomiso está integrado principalmente por la aportación inicial del Fideicomitente, los recursos derivados de la emisión de Certificados Bursátiles y los resultados acumulados.

l. **Estado de Flujos 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.

m. **Contingencias –**

Las obligaciones o pérdidas relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, en su caso 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.

(4) Estimaciones Contables y juicios contables críticos y principales factores de incertidumbre en las estimaciones –

Estimaciones y juicios son continuamente evaluados por la administración del Fideicomiso y se basan en la experiencia, adecuada a las condiciones actuales del mercado y otros factores.

En el proceso de aplicación de las políticas contables del Fideicomiso que se describen en la Nota 3, la administración ha realizado las siguientes estimaciones de aquellas partidas que pueden tener un riesgo significativo y pudieran ocasionar un ajuste en la contabilidad, en los activos y pasivos de los próximos ejercicios, como se indica a continuación:

Estimación del valor razonable de las inversiones en Certificados de fideicomisos no consolidables

Las estimaciones de valor razonable se basan en los estados financieros de las inversiones, cuyo principal activo es la propiedad de la inversión y cuyo valor razonable se ha estimado en informes de valuación de la propiedad, preparado por valuadores independientes. La estimación del valor razonable se basa en los enfoques convencionales de valor, lo cual requiere de un juicio subjetivo. Los tres métodos que se utilizan son: (1) costo actual de determinar el deterioro de los activos menos la obsolescencia funcional y económica, (2) descontando una serie de flujos de ingresos y la reversión a un rendimiento específico o directamente por la capitalización de la estimación del año, (3) indicado por las ventas recientes de activos comparables con un precio real en el mercado. En la conciliación de estos tres enfoques, el valuador independiente utiliza una o la combinación de ellos para llegar al valor aproximado que tendría el activo en el mercado.

Por EMPower se consideró adecuado la metodología de flujos de efectivo descontados debido a que es el enfoque más razonable para valorar la inversión.

Por White River Renewables se consideró adecuado la metodología de flujos de efectivo descontados debido a que es el enfoque más razonable para valorar la

inversión.

Por Vera Renovables se consideró adecuada una valuación por método de liquidación.

Por A2 Renovables se consideró adecuado la metodología de flujos de efectivo descontados debido a que es el enfoque más razonable para valorar la inversión.

Por Energía Real y dada la temprana etapa en la que se encuentra la inversión, se consideró adecuado la metodología de una valuación a costo o valor en libros, conforme el tiempo avance y se tenga una mayor claridad del desempeño, se reevaluarán las metodologías más apropiadas para dicha inversión.

Por VEMO y dada la temprana etapa en la que se encuentra la inversión, se consideró adecuado la metodología de una valuación a costo o valor en libros, conforme el tiempo avance y se tenga una mayor claridad del desempeño, se reevaluarán las metodologías más apropiadas para dicha inversión.

Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes

Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes se presenta a su valor razonable considerando la valuación de los Certificados Bursátiles realizada por Valuador Independiente (véase notas 3b iii, 5, 7, 9 y 10).

(5) Efectivo y equivalentes –

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 este rubro se integra de la siguiente manera:

Institución	Tasa	Vencimiento	Saldo al 31 de Diciembre de 2021	Saldo al 31 de Diciembre de 2020
Banamex, S.A. 18037-6	3.18%	1 día	$1,834,007	$345,370
Banamex, SA. 5103671	3.18%	1 día	1,239,883	1,848,677
Banamex, S.A.5103698	3.18%	1 día	12,591,601	12,175,999
Banamex, S.A.5103647	3.18%	1 día	280,020	169,271
Banamex, S.A. 5103663	3.18%	1 día	149,049	**86,351**
Banamex, S.A. 5103663 USD			75	12,291,786
Banamex, S.A. 18037-6 USD			57,895,427	71,685,039
Total			**$73,990,062**	**$98,602,493**

Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fideicomiso devengó ingresos por intereses por $976,980 y $1,614,449 respectivamente.

(6) Inversiones en certificados de fideicomisos de proyectos no consolidables –

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fideicomiso no tiene participaciones en otros fideicomisos.

(7) Inversiones en empresas promovidas –

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, este rubro se integra de la siguiente forma:

Inversión en empresa promovida:	**% de Participación**	**Al 31 de diciembre de**		**Reconocida y valuada a:**
		2021	**2020**	
EMA Holdings Power México, L.P	22.24%	508,007,732	510,150,941	Valor razonable
White River Renewables	98.04%	886,614,733	826,982,713	Valor razonable
Vera Renovables	0.00%	0	19,440,571	Liquidación
A2 Renovables	78.43%	617,460,169	519,763,977	Valor razonable
Energía Real	59.52%	208,870,916		Costo
VEMO	73.04%	549,024,000		Costo
Total de inversiones en empresas promovidas		**$2,769,977,550**	**$1,876,338,202**	

EMA Holdings Power México, L.P

EMPower ("EMP") es una plataforma enfocada en el desarrollo y operación de un conjunto de plantas de generación de electricidad. Estas plantas se caracterizan por su generación flexible, respuesta rápida, y uso de tecnología de motores a gas. Las plantas de generación estarán ubicadas estratégicamente en México, en aquellos sitios donde haya alta demanda de energía y acceso directo a gas natural. Actualmente, EMP se encuentra en la etapa de pre-desarrollo para cinco plantas. EMP ha obtenido los derechos sobre la tierra de dos de estas plantas y ha firmado contratos de suministro de gas para las cinco.

El 10 de febrero de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 1,300,885 dólares equivalentes a $24,411,496 pesos mexicanos a un tipo de

cambio de la transacción de 18.7653.

El 2 de junio de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 820,796 dólares equivalentes a $17,797,083 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 21.6827.

El 25 de junio de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 17,497,440 dólares equivalentes a $398,876,898 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.7963.

El 17 de septiembre de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 173,451 dólares equivalentes a $3,639,876 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.9850.

Al 31 de diciembre de 2020, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 25,624,523 dólares equivalentes a $510,150,941 pesos mexicanos.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 13%, se determinó un cambio en valuación por una pérdida total del ejercicio de 662,159 dólares equivalentes a $13,552,537 pesos mexicanos a un tipo de cambio de 20.4672

Al 31 de diciembre de 2021, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 24,820,578 dólares equivalentes a $508,007,732 pesos mexicanos.

Inversión en White River Renewables.

White River Renewables ("WRR") es una plataforma enfocada en la adquisición de activos renovables en etapa deready-to-build, construcción u operación.

El 31 de marzo de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 30,906,596 dólares equivalentes a $726,682,060 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 23.5122.

El 3 de abril de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 4,215,686 dólares equivalentes a $103,894,379 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 24.3607.

El 28 de abril de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 1,552,490 dólares equivalentes a $37,862,442 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la

transacción de 24.3882.

El 30 de septiembre de 2020, se realizó una desinversión en White River Renewables, por (2,317,867) dólares equivalentes a $(51,490,874) pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.1438

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 8.5%, no se determinó un cambio en valuación un tipo de cambio de 19.9087.

Al 31 de diciembre de 2020, White River Renewables, tiene un valor total de 41,538,760 dólares equivalentes a $826,982,713 pesos mexicanos.

El 14 de junio de 2021, se realizó una inversión en White River Renewables, por 1,960,784 dólares equivalentes a $39,032,353 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.9065.

El 14 de junio de 2021, se realizó una desinversión en White River Renewables, por (355,942) dólares equivalentes a $(7,134,849) pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.0450.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 8.5%, no se determinó cambio en valuación.

Al 31 de diciembre de 2021, White River Renewables, tiene un valor total de 43,318,809 dólares equivalentes a $886,614,733 pesos mexicanos.

Inversión en Vera Renovables.

Vera Renovables ("Vera"") es una plataforma enfocada en el desarrollo y construcción de proyectos renovables en México.

El 26 de junio de 2020, se realizó una inversión en Vera Renovables, por 976,486 dólares equivalentes a $22,431,353 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.9715.

Dada la temprana etapa en la que se encuentra la inversión, se consideró adecuado la

metodología de una valuación a costo o valor en libros.

Al 31 de diciembre de 2020, Vera Renovables, tiene un valor total de 976,486 dólares equivalentes a $19,440,571 pesos mexicanos.

El 19 de febrero de 2021, se realizó una inversión en Vera Renovables, por 273,416 dólares equivalentes a $5,583,759 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4222.

El 20 de diciembre de 2021, se realizó una desinversión en Vera Renovables, por 18,104 dólares equivalentes a $373,143 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.6112

El 20 de diciembre de 2021, se realizó una desinversión en Vera Renovables, por 55,426 dólares equivalentes a $1,142,394pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.6112

Al 20 de diciembre de 2021, relacionado a la venta Vera Renovables, se realizó una pérdida total de 147,058 dólares equivalentes a $3,049,448 pesos mexicanos por venta de la inversión.

Inversión en A2 Renovables.

A2 Renovables ("A2") es una compañía de generación de electricidad renovable que se estableció con la adquisición de un 80% de dos plantas solares.

El 26 de junio de 2020, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 22,273,241 dólares equivalentes a $511,648,433 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.9715.

El 29 de diciembre de 2020, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por 447,562 dólares equivalentes a $9,013,890 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.9487.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando

una tasa de descuento del 8.5%, se determinó un cambio en valuación por una pérdida total del ejercicio de 169,843 dólares equivalentes a $ 3,381,343 pesos mexicanos a un tipo de cambio de 19.9087.

Al 31 de diciembre de 2020, A2 Renovables, tiene un valor total de 26,107,379 dólares equivalentes a $519,763,976 pesos mexicanos.

El 19 de marzo de 2021, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por (1,048,159) dólares equivalentes a $21,408,729 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.5050.

El 19 de junio de 2021, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por (682,010) dólares equivalentes a $13,558,365 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 19.8800.

El 29 de diciembre de 2021, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 4,901,961 dólares equivalentes a $100,329,412 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4672

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 8.5%, se determinó un cambio en valuación por una ganancia total del ejercicio de 980,392 dólares equivalentes a $20,065,882 pesos mexicanos a un tipo de cambio de 20.4672.

Al 31 de diciembre de 2021, A2 Renovables, tiene un valor total de 30,168,277 dólares equivalentes a $617,460,169 pesos mexicanos.

Inversión en Energía Real.

Energía Real ("ER") es una plataforma líder en Mexico de generación solar distribuida comercial e industrial.

El 16 de junio de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $122,329,909 pesos mexicanos.

Dada la temprana etapa en la que se encuentra la inversión, se consideró adecuado la metodología de una valuación a costo o valor en libros.

El 24 de noviembre de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $80,203,106 pesos mexicanos.

El 25 de noviembre de 2021, se realizó una nueva inversión en Energía Real, por $71,879 pesos mexicanos.

Dada la temprana etapa en la que se encuentra la inversión, se consideró adecuado la metodología de una valuación a costo o valor en libros.

Al 31 de diciembre de 2021, Energía Real, tiene un valor total de $208,870,916 pesos mexicanos

Inversión en VEMO.

VEMO es una empresa mexicana con un modelo integrado e innovador comprometida con acelerar la movilidad limpia en México y Latinoamérica.

El 16 de junio de 2021, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $303,924,000 pesos mexicanos.

El 24 de noviembre de 2021, se realizó una nueva inversión en VEMO, por $245,100,000 pesos mexicanos.

Dada la temprana etapa en la que se encuentra la inversión, se consideró adecuado la metodología de una valuación a costo o valor en libros.

Al 31 de diciembre de 2021, VEMO, tiene un valor total de $ 549,024,000 pesos mexicanos.

(8) Patrimonio –

El 29 de noviembre de 2017, el Fideicomiso llevó a cabo la emisión y oferta pública de 16,000,000 Certificados Bursátiles Fiduciarios, denominados certificados de capital de desarrollo (CKD's), con un precio de colocación de $100 cada uno; el monto total de la emisión fue de $1,600,000,000. La clave de la pizarra de la emisión de los Certificados en la BMV es: "RSRENCK17."

El 18 de junio de 2020, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevo a cabo la primera llamada de capital (la "Primera

Llamada de Capital") en virtud de la cual realizo una cuarta emisión adicional de hasta 13,343,180 (Trece millones trescientos cuarenta y tres mil ciento ochenta) Certificados, por un monto total de hasta $667,157,750 (Seiscientos sesenta y siete millones ciento cincuenta y siete mil setecientos cincuenta pesos mexicanos 00/100 M.N.) (la "Primera Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el segundo ejercicio de 2020, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $ 639,100 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2020 fue de $ 666,518,649 pesos mexicanos.

El 8 de junio de 2021, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevo a cabo la segunda llamada de capital (la "Segunda Llamada de Capital") en virtud de la cual realizo una segunda emisión adicional de hasta 8,809,739 (Ocho millones ochocientos nueve mil ciento setecientos treinta y nueve) Certificados, por un monto total de hasta $220,243,475 (doscientos veinte millones doscientos cuarenta y tres mil cuatrocientos setenta y cinco pesos mexicanos 00/100 M.N.) (la "Segunda Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el segundo ejercicio de 2021, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $ 329,001 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2021 fue de $ 219,914,474 pesos mexicanos.

El 20 de julio de 2021, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevo a cabo la tercera llamada de capital (la "Tercera Llamada de Capital") en virtud de la cual realizo una segunda emisión adicional de hasta 26,192,456 (Veintiséis millones ciento noventa y dos mil cuatrocientos cincuenta y seis) Certificados, por un monto total de hasta $327,405,700 (Trescientos veintisiete millones cuatrocientos cinco mil setecientos pesos mexicanos 00/100 M.N.) (la "Tercera Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el tercer ejercicio de 2021, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $ 837,809 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2021 fue de $326,567,891 pesos mexicanos.

El 23 de noviembre de 2021, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevo a cabo la cuarta llamada de capital (la "Cuarta Llamada de Capital") en virtud de la cual realizo una cuarta emisión adicional de hasta 58,103,978 (Cincuenta y ocho millones ciento tres mil novecientos setenta y ocho) Certificados, por un monto total de hasta $363,149,882.50 (Trescientos sesenta y

tres millones ciento cuarenta y nueve mil ochocientos ochenta y dos pesos mexicanos 50/100 M.N.) (la "Cuarta Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el cuarto ejercicio de 2021, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $ 151,667 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2021 fue de $ 362,998,196 pesos mexicanos.

El 27 de diciembre de 2021, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevo a cabo la quinta llamada de capital (la "Quinta Llamada de Capital") en virtud de la cual realizo una quinta emisión adicional de hasta 44,342,380 (Cuarenta y cuatro millones trescientos cuarenta y dos mil trescientos ochenta) Certificados, por un monto total de hasta $138,569,937.50 (Ciento treinta y ocho millones quinientos sesenta y nueve mil novecientos treinta y siete pesos mexicanos 50/100 M.N.) (la "Quinta Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el cuarto ejercicio de 2021, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $96,999 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2021 fue de $ 138,472,939 pesos mexicanos.

Número de Certificados Bursátiles	Precio de colocación de los Certificados Bursátiles	Monto de la oferta Pública
16,000,000	$100.00	$1,600,000,000
13,343,155	$50.00	$667,157,750
8,809,739	$25.00	$220,243,475
26,192,456	$12.50	$327,405,700
58,103,978	$6.25	$363,149,863
44,342,380	$3.13	$138,569,938

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el monto total del Patrimonio ascendía a $2,872,479,819 y $1,996,989,682, respectivamente, mismos que se integran de la siguiente manera:

Descripción	Precio de colocación	Certificados	Al 31 de diciembre de 2021	Al 31 de diciembre de 2020
Certificados Bursátiles Fiduciarios conocidos como "Certificados de Capital de Desarrollo"	$100	16,000,000	$1,600,000,000	$1,600,000,000
Gastos de emisión			-106,327,665	-106,327,665
Resultados acumulados			-109,779,668	-227,391,683
Aportaciones de capital			1,714,472,149	666,518,649
Distribuciones de capital			-114,044,297	-53,421,636
Ingresos por intereses			976,980	1,614,449
Gastos de administración			-146,118,589	-143,376,464
(Pérdida)/Utilidad no realizada por la conversión FX			59,774,823	-22,683,660
Cambio en el valor razonable de la inversión en entidad promovida			-26,473,914	282,057,692
Total			**$2,872,479,819**	**$1,996,989,682**

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la participación de los tenedores y de los Fideicomitentes en segundo lugar es como se muestra a continuación:

	%	Al 31 de diciembre de 2021	Al 31 de diciembre de 2020
Tenedores	100%	$2,872,479,819	$1,996,989,682
Fideicomitente en segundo lugar - RSHM	0%	-	-
Total	**100%**	**$2,872,479,819**	**$1,996,989,682**

No existe obligación de pago de principal ni de intereses a los tenedores. Solo se harán distribuciones a los tenedores en la medida en que existan recursos distribuibles que formen parte del patrimonio del Fideicomiso. El fideicomitente, el fiduciario, el representante común, el administrador, el intermediario colocador, el agente estructurador, y sus respectivas subsidiarias o afiliadas, no tienen responsabilidad alguna de pago conforme a los Certificados Bursátiles, salvo en el caso del fiduciario con los recursos que forman parte del patrimonio del Fideicomiso que sean distribuibles conforme a lo previsto en el contrato de Fideicomiso. En caso de que el patrimonio del Fideicomiso resulte insuficiente para hacer distribuciones conforme a los Certificados Bursátiles, los tenedores de los mismos no tendrán derecho de reclamar al fideicomitente, al administrador, al representante común, al fiduciario, al intermediario colocador y/o al agente estructurador ni a sus respectivas subsidiarias o afiliadas, el pago de dichas cantidades. Asimismo, ante un incumplimiento y en un

caso de falta de liquidez en el patrimonio del Fideicomiso, los tenedores podrían verse obligados a recibir los activos no líquidos afectados al Fideicomiso. No obstante lo anterior, los Certificados darán a los tenedores el derecho de recibir las distribuciones, en el entendido de que por su naturaleza, dicho pago será variable e incierto.

Las distribuciones se realizarán conforme a lo especificado en el contrato de fideicomiso y que se resume a continuación:

(a) Primero: Retorno de Capital y Gastos. El 100% (cien por ciento) a los Tenedores, hasta que los Tenedores hayan recibido distribuciones acumuladas de Ingresos por Inversión por un monto equivalente a la suma de:

(i) las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones Realizadas y la participación pro rata de los Tenedores (calculada con base en las Aportaciones de capital de tenedores para todas las inversiones realizadas, e inversiones sujetas a desvalorizaciones) de cualesquier pérdidas netas totales por desvalorización, así como, tratándose de distribuciones de ingresos corrientes de una inversión No Realizada, las Aportaciones de Capital de Tenedores para dicha Inversión No Realizada, en la medida en que dichas Aportaciones de Capital de Tenedores no hayan sido de otra manera reembolsadas de conformidad con la Cláusula 12.3(a)(i) (los montos referidos en esta Cláusula 12.3(a)(i), el "Capital Realizado"); del contrato de fideicomiso; y

(ii) el resultado de multiplicar (A) la suma de las Aportaciones de Capital de Tenedores para pagar la Comisión por Administración, los Gastos de Emisión y otros Gastos del Fideicomiso incurridos a esa fecha, por (B) una fracción, cuyo numerador es la suma de las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones Realizadas a dicha fecha y la participación pro rata de los Tenedores (calculada con base en las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones Realizadas, e Inversiones sujetas a Desvalorizaciones) de cualesquier Pérdidas Netas Totales por Desvalorización a dicha fecha, y cuyo denominador son las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones a dicha fecha, así como, tratándose de distribuciones de Ingresos Corrientes de una Inversión No Realizada, lo que resulte de multiplicar (x) el monto descrito en el subinciso (A) de la Cláusula 12.3(a)(ii), y (y) una fracción cuyo numerador son las Aportaciones de Capital de Tenedores para dicha Inversión No Realizada (en la medida en que dichas Aportaciones de Capital de Tenedores no hayan sido de otra manera reembolsadas por concepto de Capital Realizado) y cuyo denominador es las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones en dicha fecha (los montos descritos en la Cláusula

12.2(a)(ii), conjuntamente con el Capital Realizado, el "Capital y Gastos Realizados") del contrato de fideicomiso;

(b) Segundo: Retorno Preferente del 8%. El 100% (cien por ciento) a los Tenedores, hasta que la diferencia de (i) las distribuciones acumuladas a los Tenedores de Ingresos por Inversión, y (ii) el monto descrito en la Cláusula 12.2(a), sea igual a una Tasa de Retorno compuesta anual acumulada del 8% (ocho por ciento) de Capital y Gastos Realizados, del contrato de fideicomiso.

(c) Tercero: Alcance al 20% de las Distribuciones por Desempeño Totales: (i) 20% (veinte por ciento) a los Tenedores, y (ii) 80% (ochenta por ciento) al Administrador (o al Promotor Riverstone o a cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito) a efecto de que las Distribuciones por Desempeño al Administrador (o al Promotor Riverstone o a cualquier otra Afiliada del Administrador) respecto de los Tenedores sea equivalente al 20% de la suma de:

(1) la diferencia que resulte de (A) las distribuciones acumuladas a los Tenedores de Ingresos por Inversión y (B) el monto descrito en la Cláusula 12.2 (a) más

(2) las Distribuciones por Desempeño acumuladas del Administrador (o del Promotor Riverstone o de cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito), respecto a los Tenedores. en el entendido, que en el supuesto en que las Distribuciones por Desempeño acumuladas del Administrador (o del Promotor Riverstone o de cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito), respecto de los Tenedores, ya excedan 20% (veinte por ciento) de la suma antes descrita, las Distribuciones conforme a este inciso (c) se realizarán 100% (cien por ciento) a los Tenedores, hasta que las Distribuciones por Desempeño acumuladas del Administrador (o del Promotor Riverstone o de cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito), respecto de los Tenedores, sea igual al 20% (veinte por ciento) de la suma antes descrita; y

(d) Cuarto: Split 80/20 Posteriormente, (A) el 80% (ochenta por ciento) a los Tenedores, y (B) el 20% (veinte por ciento) al Administrador (o al Promotor Riverstone o a cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito).

Derecho de Reembolso. Si los fideicomisarios en segundo lugar reciben distribuciones

por desempeño totales acumuladas conforme a la tercera y cuarta cascada de distribuciones que excedan del 20% (veinte por ciento) de la suma de las distribuciones totales acumuladas entregadas a los tenedores y a los fideicomisarios en segundo lugar conforme a la segunda, tercera y cuarta cascada de distribuciones, los fideicomisarios en segundo lugar deberán, dentro de los 20 (veinte) días hábiles inmediatos siguientes a la fecha en la que los fideicomisarios en segundo lugar reciban una notificación por escrito al respecto del administrador, del representante común o del auditor externo, rembolsar al fiduciario dichas cantidades excedentes (netas de un estimado de los impuestos que se hayan pagado respecto de las mismas equivalente a 30% (treinta por ciento) de dichas cantidades en exceso) del monto acumulado de distribuciones pagadas a los tenedores y a los fideicomisarios en segundo lugar de conformidad con la segunda, tercera y cuarta cascada de distribuciones, a prorrata, y el fiduciario deberá distribuir dichas cantidades entregadas a los tenedores a prorrata en cuanto las reciba.

(9) Riesgos relacionados con 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 e instrumentos de capital, se revelan en la Nota 3.

(b) ***Categorías de los instrumentos financieros***

	Nivel	Al 31 de diciembre de 2021	Al 31 de diciembre de 2020
Activos financieros:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1	73,990,062	98,602,493
Pagos anticipados	1	633,978	937,260
Cuentas por cobrar		1,214,901	8,045,787
Impuestos a favor	1	26,689,804	13,092,416
Inversiones en empresas promovidas	1	2,769,977,550	1,876,338,202
Acreedores diversos	1	-26,476	-26,476
Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes	**1**	**$2,872,479,819**	**$1,996,989,682**

(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 mercado (tipos de cambio y precios) y el de liquidez.

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

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

El Fideicomiso no tiene financiamientos y mantiene sus inversiones en instrumentos gubernamentales o libres de riesgo con vencimientos diarios. La exposición del Fideicomiso al riesgo de tasa de interés está relacionada con los montos mantenidos como equivalentes de efectivo, los cuáles se encuentran invertidos en valores de alta liquidez y bajo riesgo acorde a la política del Fideicomiso. Derivado de esta situación, en el presente ejercicio no se presentaron cambios significativos en la valuación del efectivo y equivalentes derivado de los efectos de la pandemia COVID-19.

ii. ***Administración del riesgo de liquidez***

Tras la disolución del Fideicomiso, tal como se explica en la Nota 9, el Fiduciario tiene que liquidar el patrimonio del Fideicomiso, disponer de sus activos y pagar y distribuir los activos (incluidos los ingresos por disposiciones) primero a los acreedores y a los Tenedores de los Certificados. Por lo tanto, los acreedores, y más significativamente, los Tenedores de los Certificados, están expuestos al riesgo de liquidez en caso de liquidación del Fideicomiso.

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

Adicionalmente, el Fideicomiso está expuesto al riesgo de liquidez para el pago de servicios y administración de su patrimonio. El contrato de Fideicomiso requiere que se mantengan reservas suficientes para cubrir dichos gastos oportunamente.

iii. ***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.

Una descripción de los tipos de cuentas, inversiones y valores que comprenden efectivo y equivalentes se presenta en la Nota 4. El riesgo de crédito de estos saldos 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.

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

Valor razonable de los instrumentos financieros a costo amortizado

La administración del Fideicomiso considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos a costo amortizado en los estados financieros, se aproxima a su valor razonable, debido a que el período de amortización es a corto plazo.

Mediciones de valor razonable reconocidas en el estado de posición financiera

El Fideicomiso aplica mediciones de valor razonable para ciertos activos y pasivos. "Valor razonable" se define como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

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.

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 valuar 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 valuar instrumentos financieros, certificados bursátiles, activos individuales y/o negocios en marcha.

- Transacciones Comparables: esta metodología estima un valor con base en los distintos parámetros observados en transacciones similares de compra-venta de activos, instrumentos financieros y/o empresas, aplicándolos a los indicadores del activo sujeto a valuación.

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

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

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

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

De acuerdo con los criterios de las IFRS, en algunos casos, es apropiado utilizar una sola técnica de valuación. Sin embargo, en otras circunstancias, será apropiado utilizar múltiples técnicas de valuación para obtener una medición apropiada del valor razonable.

Para la valuación de capital privado, cuando una inversión se ha realizado en un periodo reciente, el enfoque de costos puede ser un indicador confiable durante la estimación de su valor de mercado, siempre y cuando no hayan existido cambios relevantes en el mercado.

Para determinar el valor razonable de la inversión en Fideicomisos de proyectos, se utilizaron múltiples técnicas de valuación para obtener una medición apropiada del valor razonable.

Los instrumentos financieros que se valúan posteriormente al reconocimiento inicial por su valor razonable, se agrupan en los niveles 1 a 3 con base en el grado en que se observa el valor razonable.

Los tres niveles de la jerarquía del valor son los siguientes:

- Nivel 1 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para activos o pasivos idénticos;

- Nivel 2 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de inputs distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir que derivan de los precios); y

- Nivel 3 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los inputs para los activos o pasivos, que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

(10) Impuestos a la utilidad (impuestos sobre la renta (ISR), e impuesto al valor agregado (IVA)) –

El Fideicomiso eligió adherirse al esquema de obligaciones de fideicomisos no empresariales, en materia de impuesto al valor agregado, en los términos de la Regla 2.5.10. y la ficha de tramite 232/CFF del Anexo 1-A de la Resolución Miscelánea Fiscal para 2019. En ese sentido, el Fideicomiso cumplirá prospectivamente con las obligaciones de IVA incluyendo calcular y enterar el IVA que corresponda a las actividades realizadas a través del Fideicomiso y de llevar a cabo el acreditamiento del impuesto en los términos y con los requisitos que establece la Ley del Impuesto al Valor Agregado.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 este importe se integra de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre de 2021	**Al 31 de diciembre de 2020**
Impuesto al Valor Agregado a favor	26,689,804	13,092,416

Total Impuestos a Favor	**$26,689,804**	**$13,092,416**

(11) Gastos de Administración –

Los principales gastos administración al 31 de diciembre de 2021 y 2020 que tuvo el Fideicomiso fueron los siguientes:

Descripción	Al 31 de diciembre de 2021	Al 31 de diciembre de 2020
Gastos de Administración		
Comisión por Administración	117,618,255	116,579,908
Honorarios a la BMV	544,961	422,400
Honorarios del Fiduciario	600,000	700,274
Honorarios a la CNBV	450,525	436,006
Honorarios Representante Común	335,543	1,378,246
Comisiones bancarias	412	244
Honorarios valuador	916,051	1,100,606
Gastos y Honorarios Legales	407,378	5,142,829
Honorarios de Contabilidad	418,201	563,897
Honorario Valmer	66,000	43,920
Honorarios administración Ci Banco	351,664	366,792
Gastos diversos	23,579,064	100,000
Gastos por proyectos no realizados	602,208	16,342,765
Publicidad	168,327	-
Honorarios Auditoria	60,000	180,577
Honorarios Miembro Independiente	0	18,000
Total de Gastos de Administración	**146,118,589**	**143,376,464**

(12) Compromisos –

El Fideicomiso tiene compromisos derivados del contrato del Fideicomiso Irrevocable Número F/18037-6, firmado el 22 de noviembre de 2017, por concepto de comisión del administrador. El administrador tendrá derecho a recibir una comisión por administración anual equivalente a: (i) durante el periodo de inversión, al 1.5% sobre el capital administrado (ii) una vez concluido el periodo de inversión, al 1.0% del capital administrado; en cada caso, se pagará en forma

trimestral los días 30 de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año. Así mismo como se detalla en la nota 11 deberá pagar una comisión de desempeño en ciertas circunstancias, conforme lo establecido en dicho contrato de Fideicomiso.

(13) Eventos subsecuentes –

El 16 de febrero de 2022, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P, por 461,520 dólares equivalentes a $9,420,085 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.4110.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Construyendo un mejor entorno de negocios

Al Fideicomitente, Fideicomisarios y Comité Técnico.
Fideicomiso Irrevocable de emisión
de Certificados Bursátiles F/18037-6

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos del Fideicomiso Irrevocable de emisión de Certificados Bursátiles F/18037-6 ("fideicomiso"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, el estado de resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera del Fideicomiso Irrevocable de emisión de Certificados Bursátiles F/18037-6 al 31 de diciembre de 2020, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF").

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el *"Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluyendo las Normas Internacionales de Independencia)"* ("Código de Ética del IESBA") junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en México por el *"Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos"* ("Código de Ética del IMCP") y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Asuntos clave de la auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Por el asunto clave de auditoría, describimos como se abordó el mismo en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido las responsabilidades descritas en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros” de nuestro informe, incluyendo las relacionadas con los asuntos claves de auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyo la aplicación de procedimientos diseñados a responder a nuestra evaluación de los riesgos de desviación material de los estados financieros adjuntos. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos aplicados para abordar los asuntos clave de la auditoría descritos más adelante, proporcionan las bases para nuestra opinión de auditoría de los estados financieros adjuntos.

Inversiones en empresas promovidas

Descripción del asunto clave de la auditoría

Hemos considerado la determinación del valor razonable de las inversiones en empresas promovidas como un asunto clave de auditoría, debido a que este rubro requiere de la aplicación de juicio significativo por parte de la administración del fideicomiso, el uso de supuestos subjetivos, estimaciones significativas y técnicas de valuación complejas aplicables a instrumentos financieros de la jerarquía del Nivel 3 del valor razonable conforme a la NIIF 13 “Medición del Valor Razonable”.

En las Notas 3d y 4 de los estados financieros adjuntos, se describe la política contable sobre las técnicas de valuación y los supuestos utilizados para la determinación del valor razonable de las inversiones, así como los saldos al cierre del año.

Como nuestra auditoría abordo el asunto

Evaluamos la metodología y supuestos aplicados por la administración para la determinación del valor razonable de las inversiones en empresas promovidas, considerando las proyecciones de flujo de efectivo, ingresos, costos y gastos esperados. Evaluamos la tasa de descuento utilizada por la administración en la metodología de la determinación del valor razonable de las inversiones en empresas promovidas.

Involucramos a nuestros especialistas de valuación para asistirnos en la valuación de los supuestos significativos y la metodología utilizada por la Administración, así como los métodos y prácticas comúnmente utilizados y aceptados en la industria.

Evaluamos el juicio profesional aplicado, supuestos y estimaciones aplicados en la determinación del valor razonable de las inversiones en empresas promovidas. Analizamos las estrategias comerciales consideradas en las estimaciones futuras de flujos de efectivo que sirvieron de base de para determinación del valor razonable de las empresas promovidas, considerando el entorno macroeconómico, y comparamos los rendimientos esperados con información de mercado comparable disponible.

Evaluamos la presentación y revelaciones en los estados financieros al 31 diciembre de 2020 adjuntos, relacionadas con el valor razonable de las inversiones en empresas promovidas.

Otra información

La Administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el Reporte Anual presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV") y el informe anual presentado a los accionistas, pero no incluye los estados financieros, ni nuestro informe de auditoría correspondiente.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer y considerar la otra confirmación y, al hacerlo, considerar si existe una inconsistencia material entre la otra información y los estados financieros o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una desviación material en la otra información por algún motivo, así como emitir la declaración sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que hay una desviación material en esta otra información, estamos obligados a informar sobre de ello. No tenemos nada para informar a este respecto.

Responsabilidades de la Administración del Fideicomiso en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internaciones de Información Financiera, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad del Fideicomiso para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar el Fideicomiso o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

El administrador del Fideicomiso es el responsable de la supervisión del proceso de información financiera del Fideicomiso.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fideicomiso.

- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Fideicomiso deje de continuar como negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

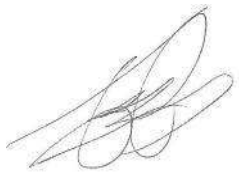
Comunicamos al Comité Técnico y a la Asamblea de Tenedores del Fideicomiso en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Comité Técnico y a la Asamblea de Tenedores del Fideicomiso una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración del Fideicomiso, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos dichos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se deberá comunicar en nuestro informe cuando se espera razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público de dicho asunto.

El socio responsable de la auditoría es quién suscribe este informe.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global Limited



C.P.C. Juan C. Castellanos López

Ciudad de México
29 de abril del 2021

Fideicomiso Irrevocable F/18037-6
(Banco Nacional de México, S.A. integrante del Grupo Financiero Banamex División Fiduciaria)

Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

ÍNDICE

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020 y 2019.	**Página**
Estado de Situación Financiera	1
Estado de Resultados Integrales	2
Estado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISION DE CERTIFICADOS BURSATILES FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NUMERO F/18037-6

Estados de situación financiera
Al 31 de diciembre de 2020 y 2019.
(Cifras en pesos mexicanos)

	Notas	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.c y 5	$98,602,493	$1,179,759,078
Impuestos a favor	10	13,092,416	-
Cuentas por cobrar		8,045,787	-
Pagos anticipados		937,260	128,677
		120,677,956	1,179,887,755
Activo no corriente			
Inversiones en empresas promovidas	7	1,876,338,202	87,027,157
		1,876,338,202	87,027,157
Total de Activo		$1,997,016,158	$1,266,914,912
Pasivo Corriente			
Acreedores diversos		26,476	-
		26,476	634,260
Total de Pasivo		$26,476	$634,260
Patrimonio			
Patrimonio		2,106,769,348	1,493,672,335
Pérdidas acumuladas		(227,391,683)	(33,071,830)
Utilidad integral		117,612,017	(194,319,853)
Total de Patrimonio	3.j y 8	$1,996,989,682	$1,266,280,652
Total de Pasivo y Patrimonio		$1,997,016,158	$1,266,914,912

Las notas son parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISION DE CERTIFICADOS BURSATILES
FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NUMERO F/18037-6

Estados de resultados integrales
Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Cifras en pesos mexicanos)

		Por los períodos terminados al 31 de diciembre	
	Notas	**2020**	**2019**
Ingresos			
Ingresos por intereses	5	$1,614,449	$3,719,202
Cambio en el valor razonable de las inversiones en empresas promovidas		282,057,692	9,139,917
Total de ingresos		$283,672,141	$12,859,119
Gastos			
Gastos de administración	11	143,376,464	153,293,310
Total de gastos		143,376,464	153,293,310
Ingresos y gastos financieros			
(Pérdida) utilidad integral		(22,683,660)	(53,885,662)
		(22,683,660)	(53,885,662)
Pérdida integral		**$117,612,017**	**$ (194,319,853)**

Las notas son parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISION DE CERTIFICADOS BURSATILES
FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NUMERO F/18037-6

Estado de cambios en el patrimonio
Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Cifras en pesos mexicanos)

	Patrimonio	**Utilidades Pérdidas acumuladas**	**Total**
Saldo inicial al 31 de diciembre de 2017	$1,494,941,817	$(3,876,174)	$1,491,065,643
Gastos de emisión	(1,269,482)	-	(1,269,482)
Pérdida integral	-	(29,195,656)	(29,195,656)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	$1,493,672,335	($33,071,830)	$1,460,600,505
Pérdida integral		(194,319,853)	(194,319,853)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	$1,493,672,335	$(227,391,683)	$1,266,280,652
Aportaciones de capital	666,518,649		666,518,649
Distribuciones	(53,421,636)		(53,421,636)
Utilidad integral		117,612,017	117,612,017
Saldo al 31 de diciembre de 2020	$2,106,769,348	$(109,779,667)	$1,996,989,682

Las notas son parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISION DE CERTIFICADOS BURSATILES FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NUMERO F/18037-6

Estados de Flujos de Efectivo
Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019.
(Cifras en pesos mexicanos)

	Por el período terminado al 31 de diciembre	
	2020	**2019**
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Pérdida integral	117,612,017	(194,319,853)
Ajustes por:		
Ingresos por intereses	(1,614,449)	(3,719,202)
Cambio en el valor razonable de las inversiones en empresas promovidas	(282,057,692)	(9,203,848)
Fluctuación cambiaria no realizada	20,492,892	2,124,591
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Pagos anticipados	(808,583)	(128,677)
Intereses cobrados	1,614,449	3,719,202
Acreedores diversos	(607,784)	129,026
Impuestos a favor	(13,092,416)	-
Cuentas por cobrar	(8,045,787)	-
Aportaciones en inversiones en empresas promovidas, neto	(1,786,681,127)	(80,011,831)
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de operación	(1,953,188,480)	(281,346,661)
Flujos netos de efectivo actividades de financiamiento:		
Aportaciones de capital neto de gastos de emisión	666,518,649	-
Distribuciones	(53,421,636)	
Flujos netos de efectivo generados por actividades de financiamiento	613,097,013	-
(Decremento)/Incremento neto de efectivo y equivalentes	(1,340,091,467)	(281,346,661)
Fluctuación cambiaria de efectivo y equivalentes	258,934,882	-
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	1,179,759,078	1,461,105,739
Efectivo y equivalentes al final del periodo	98,602,493	$1,179,759,078

Las notas son parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISION DE CERTIFICADOS BURSATILES FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NUMERO F/18037-6

Notas a los Estados Financieros por el periodo al 31 de diciembre de 2020 y 2019.
(Cifras in pesos mexicanos)

(1) Naturaleza, actividad y operaciones sobresalientes del Fideicomiso –
Constitución-

El 22 de noviembre de 2017, se celebró el contrato de Fideicomiso irrevocable denominado "Fideicomiso Irrevocable Número F/18037-6" (el Fideicomiso) para la emisión de certificados bursátiles fiduciarios de los denominados Certificados Bursátiles Fiduciarios (los Certificados), con vencimiento a 10 años.

El 29 de noviembre de 2017, el Fideicomiso emitió los Certificados, siendo la fecha de vencimiento de los mismos el 26 de noviembre de 2027; el contrato de Fideicomiso tiene una Fecha de Terminación Programada en la fecha que será el décimo aniversario de la Fecha de Emisión (es decir, el 26 de noviembre de 2027); en el entendido que la fecha de vencimiento de terminación programada podrá ser extendida por la Asamblea de Tenedores, a propuesta del Administrador, con la aprobación previa del Comité de Inversión. No obstante lo anterior, la Asamblea de Tenedores podrá aprobar la terminación anticipada del Fideicomiso (con la aprobación previa del Comité de Inversión) en el supuesto de que haya concluido el Periodo de Inversión y que todas las Inversiones hayan sido objeto de una desinversión, o hayan sido declaradas como pérdida por la Asamblea de Tenedores mediante resolución adoptada por los Tenedores que representen la mayoría de los Certificados en circulación, en cuyo caso la Asamblea de Tenedores (con la aprobación previa del Comité de Inversión) podrá resolver que se distribuya todo el efectivo remanente en las cuentas del Fideicomiso de conformidad con lo establecido en el Contrato de Fideicomiso.

El detalle de los Certificados Emitidos en la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV") e identificados con la clave de pizarra "RSRENCK17" se muestra a continuación:

Número de Certificados Bursátiles	Valor Nominal de los Certificados	Monto de la oferta Pública
16,000,000	$100.00	$1,600,000,000

El Fideicomiso es una entidad constituida bajo las leyes mexicanas con domicilio en la Ciudad México, en México.

Estructura-

Son partes del Fideicomiso los siguientes:

Fideicomitente y Fideicomisario en segundo lugar: Riverstone CKD II Management Company, S. de R.L. de C.V. ("Riverstone CKD II Management") con domicilio ubicado en Javier Barros Sierra 540 Torre II, piso 2, Colonia Lomas de Santa Fe, C.P. 01210, Ciudad de México.

Fideicomisarios en primer lugar: los tenedores de los certificados, exclusivamente por lo que se refiere al derecho de recibir distribuciones de todo tipo provenientes del Fideicomiso y el Fideicomisario en segundo lugar, por lo que se refiere al derecho de recibir distribuciones por desempeño, según lo establece el contrato del Fideicomiso en su cláusula XII.

Fiduciario: Banco Nacional de México, S.A. integrante del Grupo Financiero Banamex División Fiduciaria con domicilio ubicado en Avenida Revolución 1267, piso 11, Colonia Los Alpes, Alcaldía Álvaro Obregón, Código Postal 01010, Ciudad de México, México.

Administrador-

Riverstone CKD II Management Company, S. de R.L. de C.V.

Representante Común-

Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero con domicilio ubicado en Av. Paseo de la Reforma 284, Piso 9, C.P. 066400, Ciudad de México

Patrimonio del Fideicomiso

El Patrimonio del Fideicomiso se integra por, la aportación inicial, los recursos derivados de la emisión, las cantidades depositadas en las cuentas del Fideicomiso, los derechos fideicomisarios de los vehículos de inversión, las inversiones permitidas, los resultados del ejercicio, entre otros bienes y derechos.

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

(a) Ser 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;

(b) Establecer, mantener y administrar las cuentas del Fideicomiso conforme a lo

dispuesto en el contrato de Fideicomiso y aplicar todos los recursos de las cuentas del Fideicomiso (incluyendo las Inversiones Permitidas);

(c) De conformidad con la Ley Aplicable, presentar toda aquella información y llevar a cabo aquellos actos y gestiones y celebrar y firmar aquellos documentos, solicitudes y notificaciones necesarias o convenientes para registrar los Certificados Bursátiles en el Registro Nacional de Valores (RNV) (incluyendo la celebración del Contrato de Colocación) con el fin de llevar a cabo la emisión y oferta pública de los Certificados Bursátiles;

(d) De conformidad con la Ley Aplicable, presentar toda aquella información y llevar a cabo aquellos actos y gestiones y celebrar cualesquier solicitudes y notificaciones necesarias o convenientes para listar los Certificados Bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV);

(e) De conformidad con la Ley Aplicable, llevar a cabo aquellos actos y gestiones y celebrar y firmar aquellos documentos, solicitudes y notificaciones necesarias o convenientes para mantener el registro de los Certificados Bursátiles en el RNV y el listado de los Certificados Bursátiles en la BMV;

(f) Mantener y conservar la propiedad y titularidad del patrimonio del Fideicomiso;

(g) Celebrar y firmar y, en caso de ser necesario, sustituir el título;

(h) Realizar inversiones de conformidad con lo establecido en el Fideicomiso;

(i) Llevar a cabo la desinversión programada del patrimonio del Fideicomiso de conformidad con lo establecido en el Fideicomiso;

(j) Pagar, con cargo al patrimonio del Fideicomiso y hasta donde éste alcance, todas las obligaciones a su cargo de conformidad con lo establecido en el contrato de Fideicomiso y los documentos de la emisión, incluyendo de forma enunciativa mas no limitativa, hacer distribuciones a los tenedores conforme a los términos del contrato de Fideicomiso, pagar los gastos de emisión, pagar los gastos de mantenimiento, pagar los gastos de inversión y pagar la comisión por administración;

(k) Preparar y proveer toda la información relacionada con el patrimonio del Fideicomiso que deba ser entregada de conformidad con el contrato de Fideicomiso y la ley aplicable, así como toda la información que sea requerida;

(l) Invertir cualesquiera cantidades depositadas en las cuentas del Fideicomiso en inversiones permitidas;

(m) De conformidad con las instrucciones del Administrador, siempre y cuando éstas hayan sido autorizadas por el comité de inversión, celebrar operaciones de cobertura a efecto de administrar riesgos y/o proteger el valor de las cantidades depositadas en las cuentas del Fideicomiso y/o a efecto de obtener coberturas respecto de tasas de interés; en el entendido que en ningún caso podrá el Administrador instruir al Fiduciario para que celebre operaciones financieras derivadas con fines especulativos.

Operaciones sobresalientes-

El día 20 de octubre de 2020 se realizó la primera distribución a los Tenedores por una cantidad de MXP $ 53,421,636.

El 29 de diciembre de 2020, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por 447,562 dólares equivalentes a $9,013,890 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.9487.

Inversión en EMA Holdings Power México, L.P.

EMPower ("EMP") es una plataforma enfocada en el desarrollo y operación de un conjunto de plantas de generación de electricidad. Estas plantas se caracterizan por su generación flexible, respuesta rápida, y uso de tecnología de motores a gas. Las plantas de generación estarán ubicadas estratégicamente en México, en aquellos sitios donde haya alta demanda de energía y acceso directo a gas natural. Actualmente, EMP se encuentra en la etapa de pre-desarrollo para cinco plantas. EMP ha obtenido los derechos sobre la tierra de dos de estas plantas y ha firmado contratos de suministro de gas para las cinco.

El 26 de abril de 2019, se realizó dos inversiones en EMA Holdings Power México, L.P., por 1,324,211 y 1,486,726 dólares equivalentes a $53,243,081 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.9414.

El 29 de agosto de 2019 se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 1,331,858 dólares que equivalen a $26,768,750 pesos mexicanos con el tipo de cambio de la transacción de 20.0988.

El 10 de febrero de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 1,300,885 dólares equivalentes a $24,411,496 pesos mexicanos a un tipo de

cambio de la transacción de 18.7653.

El 2 de junio de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 820,796 dólares equivalentes a $17,797,083 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 21.6827.

El 25 de junio de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 17,497,440 dólares equivalentes a $398,876,898 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.7963.

El 17 de septiembre de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 173,451 dólares equivalentes a $3,639,876 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.9850.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 15%, se determinó un cambio en valuación por una utilidad total del ejercicio de 100,553 dólares equivalentes a $ 2,001,878 pesos mexicanos a un tipo de cambio de 19.9087.

Al 31 de diciembre de 2020, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 25,624,523 dólares equivalentes a $510,150,941 pesos mexicanos.

Inversión en White River Renewables.

White River Renewables ("WRR") es una plataforma enfocada en la adquisición de activos renovables en etapa deready-to-build, construcción u operación.

El 31 de marzo de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 30,906,596 dólares equivalentes a $726,682,060 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 23.5122.

El 3 de abril de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 4,215,686 dólares equivalentes a $103,894,379 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 24.3607.

El 28 de abril de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 1,552,490 dólares equivalentes a $37,862,442 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 24.3882.

El 30 de septiembre de 2020, se realizó una desinversión en White River Renewables, por (2,317,867) dólares equivalentes a $(51,490,874) pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.1438

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 8.5%, no se determinó un cambio en valuación a un tipo de cambio de 19.9087.

Al 31 de diciembre de 2020, White River Renewables, tiene un valor total de 41,538,760 dólares equivalentes a $826,982,713 pesos mexicanos.

Inversión en Vera Renovables.

Vera Renovables ("Vera"") es una plataforma enfocada en el desarrollo y construcción de proyectos renovables en México.

El 26 de junio de 2020, se realizó una inversión en Vera Renovables, por 976,486 dólares equivalentes a $22,431,353 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.9715.

Dada la temprana etapa en la que se encuentra la inversión, se consideró adecuado la metodología de una valuación a costo o valor en libros.

Al 31 de diciembre de 2020, Vera Renovables, tiene un valor total de 976,486 dólares equivalentes a $19,440,571 pesos mexicanos.

Inversión en A2 Renovables.

A2 Renovables ("A2") es una compañía de generación de electricidad renovable que se estableció con la adquisición de un 80% de dos plantas solares.

El 26 de junio de 2020, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 22,270,653 dólares equivalentes a $511,590,304 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.9715.

El 29 de diciembre de 2020, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por 447,562 dólares equivalentes a $9,013,890 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.9487.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 8.5%, se determinó un cambio en valuación por una pérdida total del ejercicio de 169,843 dólares equivalentes a $ 3,381,343 pesos mexicanos a un

tipo de cambio de 19.9087.

Al 31 de diciembre de 2020, A2 Renovables, tiene un valor total de 26,107,379 dólares equivalentes a $519,763,976 pesos mexicanos.

Autorización de la emisión de los estados financieros-

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el 20 de febrero de 2021, por Ulises Reyes López y Juan Carlos Montero López, como delegados fiduciarios y están sujetos a la aprobación del Comité Técnico del Fideicomiso, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito

(2) Bases de preparación –

(a) Declaración sobre cumplimiento-

Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" – IFRS por sus siglas en Inglés) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board o "IASB" por sus siglas en Inglés).

(b) Bases de medición-

Cuando se hace referencia a NIIF se trata de las Normas Internacionales de Información Financiera o IFRS, por sus siglas en inglés. Las IFRS es el término general usado por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board o "IASB" por sus siglas en inglés) como el cuerpo completo de las normas internacionales. Las IFRS incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad ("NIC" o " IAS" por sus siglas en inglés que se refiere a las International Accounting Standards, las IFRS que se refiere a las International Financial Reporting Standards (Normas Internacionales de Contabilidad emitidas a partir de la creación del IASB) ambas, en conjunto con otras interpretaciones y posturas (IFRIC o SIC) forman las IFRS.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las inversiones en empresas promovidas las cuáles han sido valuadas a su valor razonable.

La preparación de los estados financieros requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 4.

Los rubros de los estados financieros del Fideicomiso se presentan considerando la naturaleza de su actividad y operaciones del mismo, que se mencionan en la Nota 1. Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos o "$", se trata de pesos mexicanos y cuando se hace referencia a "dólares" o "US", se trata de dólares de los Estados Unidos de América.

El Fideicomiso elaboró su estado de resultados integrales bajo el criterio de clasificación con base en función de partidas la cual tiene como característica fundamental separar los costos y gastos.

NIIF 16 "Arrendamientos"

La NIIF 16 "Arrendamientos" establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La NIIF 16 fue de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

La nueva norma sobre arrendamiento aplica a todos los arrendamientos incluidos los arrendamientos de activos subarrendados, con la excepción de aspectos físicos contemplados por otras normas, aplica para:

- Arrendamientos para explorar o utilizar minerales, petróleo, gas natural y recursos similares no renovables
- Contratos incluidos en el ámbito de aplicación de CINIIF 12 Acuerdos de Concesión de Servicios
- Para Arrendadores, licencias de propiedad intelectual y,
- Para los arrendatarios de activos biológicos dentro del ámbito de la aplicación de la NIIC 41 Agricultura y derechos de contratos de licencia incluidos en los ámbitos de aplicación de la NIC 38 activos intangibles

Para diferenciar entre un contrato de arrendamiento y un contrato de servicios la norma no contempla una definición de servicios, los diferencia en función de la capacidad del cliente de controlar el activo objeto del arrendamiento. Un contrato contiene un arrendamiento si otorga al cliente el derecho de ejercer el

control del uso del activo identificado durante un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación, se considera que existe control si el cliente tiene:

a) Derecho a obtener sustancialmente todos los beneficios económicos procedentes del uso de un activo identificado y,

b) Derecho a dirigir el uso de dicho activo

La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, IAS 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos.

La administración evaluó el impacto de esta norma a partir de su periodo de aplicación, a lo cual concluyó que no tuvo impacto en los estados financieros del Fideicomiso, debido a que el Fideicomiso no ha celebrado contratos de arrendamiento en ninguno de los supuestos anteriormente mencionados.

(c) Moneda funcional y de reporte-

Los estados financieros adjuntos se presentan en pesos mexicanos ("$"), moneda nacional de México, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC 21") la moneda funcional y de reporte del Fideicomiso es el peso mexicano.

(3) Resumen de las principales políticas contables –

Las políticas contables significativas aplicadas en la preparación de los estados financieros son las siguientes:

a. **Consolidación de fideicomisos de proyecto-**

El Fideicomiso cumple con la definición de una "Entidad de Inversión" conforme la IFRS 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 fideicomisos de proyectos, en las que

el Fideicomiso ejerce control, no se consolidan. Dichas inversiones son valuadas a su valor razonable con los cambios reconocidos en el estado de resultados integrales.

b. **Activos y pasivos financieros a valor razonable a través de resultados – (VRTL)**

Un activo financiero es medido a valor razonable a través de resultados si

a) sus términos contractuales no dan lugar a flujos de efectivo en fechas específicas que son únicamente pagos de capital e intereses (UPCI) sobre el importe principal pendiente de pago.

b) no se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea recolectar flujos de efectivo contractuales, o ambos, acumular flujos de efectivo contractuales y vender.

c) en el reconocimiento inicial, se designa irrevocablemente como medido en (VRTL) cuando al hacerlo elimina o reduce significativamente una incoherencia de medición o reconocimiento que de otro modo surgiría de la medición de activos o pasivos o reconocería las ganancias y pérdidas en bases diferentes.

El fideicomiso incluye en esta categoría:

Inversiones en subsidiarias y en empresas promovidas (asociadas). De acuerdo con la excepción establecida en la NIIF 10, el fideicomiso no consolida subsidiarias en sus estados financieros a menos que la subsidiaria por si misma sea una entidad de inversión y su principal propósito y actividades sea proporcionar servicios que se relacionan con las actividades de inversión del fideicomiso. El fideicomiso no tiene subsidiarias consolidadas.

En cambio, el Fideicomiso ha elegido medir sus inversiones en empresas promovidas a su valor razonable.

i. Clasificación –

El Fideicomiso clasifica sus inversiones en inversión en certificados de fideicomisos de proyectos y activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes, como activos y pasivos financieros, respectivamente, a valor razonable a través de resultados.

Inversiones en Certificados de Fideicomisos de Proyectos

Las distribuciones que se reciben por las inversiones en fideicomisos de proyectos se reconocen como una disminución en la inversión en certificados de fideicomisos de proyectos, cuando se reciben. El día 20 de octubre de 2020 se realizó la primera distribución a los Tenedores por una cantidad de MXP $ 53,421,636.

Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes

El Fideicomiso tiene dos clases de instrumentos financieros: los Certificados y las Aportaciones de los Fideicomitentes en Segundo Lugar.

Tanto para los Tenedores de los Certificados como los Fideicomitentes en Segundo Lugar 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 IAS 32, una participación proporcional se determina mediante: i) dividir los activos netos de la entidad 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 pagos provisionales que el Fideicomiso recibe de sus inversiones en certificados de fideicomiso de proyecto (activos financieros) los compensa contra el Activo neto Atribuible a los Tenedores y Fideicomitentes (pasivo financiero) en la fecha en que ejerce el derecho contractual, es decir cuando se entregan a través de constancias.

Los ingresos que no se distribuyan se incluyen en los activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes.

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 el estado de resultados integrales.

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 integrales en el periodo en que surgen. Los intereses y dividendos ganados o pagados sobre estos instrumentos se registran por separado en los ingresos o gastos por intereses y los ingresos o gastos por dividendos en el estado de resultados integrales.

iv. Bajas –

Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo 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 las bajas se incluyen en los resultados cuando se originan.

v. Deterioro de activos financiero –

El Fideicomiso evalúa en cada fecha de presentación si un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. Se considera que un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado si, y solo si, hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un evento de pérdida incurrida) y ese evento de pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros que pueden estimarse confiablemente.

La evidencia de deterioro puede incluir indicadores de que el deudor, o un grupo de deudores, está experimentando dificultades financieras significativas, incumplimiento o morosidad en los pagos de intereses o principal, la probabilidad de que ingresen en bancarrota u otra reorganización financiera y, cuando los datos observables indiquen que hay es una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, como los cambios en los atrasos o las condiciones económicas que se correlacionan con los valores predeterminados.

Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, el monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor

en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo los flujos futuros que aún no se han incurrido) descontados utilizando la TIR original del activo. El importe en libros del activo se reduce mediante el uso de una cuenta de reserva y el importe de la pérdida se reconoce en el resultado como pérdida por deterioro en el estado de resultados integrales.

c. **Instrumentos financieros –**

(i) Activos financieros no derivados

Inicialmente el Fideicomiso reconoce las partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros (incluidos los activos designados al valor razonable con cambios en resultados), se reconocen inicialmente a la fecha de la transacción en la que el Fideicomiso se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

El Fideicomiso da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero.

El Fideicomiso tiene los siguientes activos financieros no derivados:

<u>Efectivo y equivalentes</u>

El efectivo y equivalentes incluyen depósitos en cuentas bancarias en moneda nacional y otras inversiones de inmediata realización. La inversión se realiza en valores gubernamentales, de acuerdo con las inversiones permitidas conforme al contrato de fideicomiso y sus vencimientos son diarios. Están sujetos a riesgo insignificante de cambios en su valor razonable.

(ii) Pasivos financieros no derivados

Inicialmente, el Fideicomiso reconoce los pasivos en la fecha en que se originan.

El Fideicomiso da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes

Los activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes incluyen la aportación inicial y cualquier aportación subsecuente que pudieran realizar los Tenedores y Fideicomitentes; inicialmente se reconocen al valor de la aportación y posteriormente se presentan a su valor razonable considerando la valuación de los Certificados Bursátiles realizada por Valuador Independiente (véase notas 3b iii y 5).

d. **Inversión en entidades promovidas–**

La inversión en entidades promovidas se registra en el estado de situación financiera a su valor razonable, y los cambios netos en el valor razonable se presentan como ingresos o gastos financieros en el estado de resultados integrales.

La NIIF 13 "Medición del Valor Razonable" requiere que se revele el nivel de medición del valor razonable aplicado por lo cual, para efectos de determinar el valor razonable de la inversión en empresa promovida que se registra a valor razonable, el Fideicomiso usa la jerarquía de valor razonable de tres niveles para ordenar las variables de información utilizadas al determinar el valor razonable de su inversión en entidades promovidas registradas a valor razonable. Los tres niveles se describen a continuación:

- **Nivel 1:** Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que puede acceder la Compañía a la fecha de medición
- **Nivel 2:** Datos observables para el activo o pasivo ya sea de forma directa o indirecta, pero que son diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1.
- **Nivel 3:** Es información no observable para el activo o pasivo. La información no observable deberá ser utilizada para medir el valor razonable cuando no hay datos observables disponibles, para efectos de determinar dicho valor aun cuando exista poca o nula actividad de mercado para el activo o pasivo a la fecha de medición.

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.

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

Enfoque de Ingresos: este enfoque mide el valor de un activo o negocio como el valor presente de los beneficios económicos esperados.

- Flujos de Efectivo 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 valuar activos individuales, proyectos y/o negocios en marcha.

- 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 valuar instrumentos financieros, certificados bursátiles, activos individuales y/o negocios en marcha.

- Transacciones Comparables: esta metodología estima un valor con base en los distintos parámetros observados en transacciones similares de compra-venta de activos, instrumentos financieros y/o empresas, aplicándolos a los indicadores del activo sujeto a valuación.

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

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

- Costo de Reemplazo: esta metodología contempla el costo de recrear el

activo, o la utilidad relacionada, del bien sujeto a valuación.

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

De acuerdo con los criterios de las IFRS, en algunos casos, es apropiado utilizar una sola técnica de valuación. Sin embargo, en otras circunstancias, será apropiado utilizar múltiples técnicas de valuación para obtener una medición apropiada del valor razonable.

Para la valuación de capital privado, cuando una inversión se ha realizado en un periodo reciente, el enfoque de costos puede ser un indicador confiable durante la estimación de su valor de mercado, siempre y cuando no hayan existido cambios relevantes en el mercado.

Para determinar el valor razonable de la inversión en Fideicomisos de proyectos, se utilizó la metodología de flujos de efectivo descontados para obtener una medición apropiada del valor razonable.

Por aquellas inversiones reconocidas al valor razonable al 31 de diciembre de 2020, mediante la aplicación de flujos de efectivo descontados, el Fideicomiso utilizó insumos de valuación confidenciales relacionados con el negocio que son determinados por la administración y dichos insumos forman parte del nivel 3 tal y como se explica en la Nota 7 de los presentes estados financieros.

Los insumos considerados incluyen las mejores estimaciones del administrador del fideicomiso con respecto a las inversiones en empresas promovidas así como con respecto al potencial desarrollo de eventos macroeconómicos tales como los originados por la pandemia COVID-19, la cuál no tuvo un impacto significativo en las valuaciones de empresas promovidas debido a la naturaleza de los activos en los que el Fideicomiso ha invertido.

e. **Provisiones–**

El Fideicomiso reconoce, con base en estimaciones de la administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios son virtualmente

ineludibles y surge como consecuencia de eventos pasados, principalmente de servicios recibidos.

f. **Costos de emisión–**

Los costos de emisión y colocación de los Certificados Bursátiles se presentan en el resultado integral del periodo en el que se incurren.

g. **Gastos –**

Todos los gastos se reconocen en los resultados integrales conforme se devengan. Los gastos relacionados a la administración y mantenimiento del Fideicomiso se reconocen cuando se incurren.

h. **Comisión por administración –**

La comisión por administración se determina de manera trimestral, la cual es calculada aplicando un porcentaje específico al monto máximo de la emisión de los certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo y se reconoce conforme se devenga en el estado de resultados integrales.

i. **Obligaciones fiscales –**

El Fideicomiso no tiene personalidad jurídica propia por lo que de conformidad con la legislación fiscal vigente no es sujeto a presentar pagos provisionales de ISR, ni pagos definitivos de impuesto al valor agregado por cuenta de los fideicomisarios de acuerdo a la legislación fiscal vigente.

En ningún caso, el Fiduciario será responsable del cálculo o retención de impuestos por lo que el cumplimiento de las obligaciones fiscales que se deriven de la operación del Fideicomiso será responsabilidad del Fideicomitente, eximiendo al Fiduciario de cualquier responsabilidad, conforme lo señala el contrato de Fideicomiso.

j. **Reconocimiento de ingresos –**

Los ingresos por intereses se reconocen conforme se devengan; la utilidad en inversiones realizada se reconoce cuando se vende la inversión, y se determina sobre la diferencia del precio de venta y el precio pagado al momento de la adquisición o el monto invertido en dicha inversión; la

utilidad (pérdida) en inversiones no realizada representa los incrementos (decrementos) en el valor razonable de las inversiones.

En caso de existir ingresos por distribuciones provenientes de los vehículos de inversión, éstos se reconocen cuando se decreta una distribución y esta se realiza a propuesta del Administrador con la aprobación del Comité de Inversión. Dichas distribuciones se realizarán siempre y cuando los estados financieros del vehículo hayan sido aprobados por el Comité de Inversión.

k. **Patrimonio –**

El Fideicomiso ha clasificado los Certificados Bursátiles como instrumentos de patrimonio, debido a que confieren a los tenedores el derecho a participar en una parte de los rendimientos, frutos, productos y, en su caso, al valor residual de los bienes que formen parte del Patrimonio del Fideicomiso, mismos que pueden ser variables, inciertos e, inclusive, no tener rendimiento alguno o ser éste negativo.

El patrimonio del Fideicomiso está integrado principalmente por la aportación inicial del Fideicomitente, los recursos derivados de la emisión de Certificados Bursátiles y los resultados acumulados.

l. **Estado de Flujos 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.

m. **Contingencias –**

Las obligaciones o pérdidas relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, en su caso 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.

(4) Estimaciones Contables y juicios contables críticos y principales factores de incertidumbre en las estimaciones –

Estimaciones y juicios son continuamente evaluados por la administración del Fideicomiso y se basan en la experiencia, adecuada a las condiciones actuales del mercado y otros factores.

En el proceso de aplicación de las políticas contables del Fideicomiso que se describen en la Nota 3, la administración ha realizado las siguientes estimaciones de aquellas partidas que pueden tener un riesgo significativo y pudieran ocasionar un ajuste en la contabilidad, en los activos y pasivos de los próximos ejercicios, como se indica a continuación:

Estimación del valor razonable de las inversiones en Certificados de fideicomisos no consolidables

Las estimaciones de valor razonable se basan en los estados financieros de las inversiones, cuyo principal activo es la propiedad de la inversión y cuyo valor razonable se ha estimado en informes de valuación de la propiedad, preparado por valuadores independientes. La estimación del valor razonable se basa en los enfoques convencionales de valor, lo cual requiere de un juicio subjetivo. Los tres métodos que se utilizan son: (1) costo actual de determinar el deterioro de los activos menos la obsolescencia funcional y económica, (2) descontando una serie de flujos de ingresos y la reversión a un rendimiento específico o directamente por la capitalización de la estimación del año, (3) indicado por las ventas recientes de activos comparables con un precio real en el mercado. En la conciliación de estos tres enfoques, el valuador independiente utiliza una o la combinación de ellos para llegar al valor aproximado que tendría el activo en el mercado.

Por EMPower se consideró adecuado la metodología de flujos de efectivo descontados debido a que es el enfoque más razonable para valorar la inversión.

Por White River Renewables se consideró adecuado la metodología de flujos de efectivo descontados debido a que es el enfoque más razonable para valorar la inversión.

Por Vera Renovables y dada la temprana etapa en la que se encuentra la inversión, se consideró adecuado la metodología de una valuación a costo o valor en libros, conforme el tiempo avance y se tenga una mayor claridad del desempeño, se reevaluarán las metodologías más apropiadas para dicha inversión.

Por A2 Renovables se consideró adecuado la metodología de flujos de efectivo descontados debido a que es el enfoque más razonable para valorar la inversión.

Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes

Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes se presenta a su valor razonable considerando la valuación de los Certificados Bursátiles realizada por

Valuador Independiente (véase notas 3b iii, 5, 7, 9 y 10).

(5) Efectivo y equivalentes –

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 este rubro se integra de la siguiente manera:

Institución	Tasa	Vencimiento	Saldo al 31 de diciembre de 2020	Saldo al 31 de diciembre de 2019
Banamex, S.A. 18037-6	3.20%	4 días	$345,370	329,026
Banamex, SA. 5103671	3.20%	4 días	1,848,677	8,053,021
Banamex, S.A.5103698	3.20%	4 días	12,175,999	11,636,794
Banamex, S.A.5103647	3.20%	4 días	169,271	-
Banamex, S.A. 5103663	3.20%	4 días	86,351	-
Banamex, S.A. 5103663 USD			12,291,786	-
Banamex, S.A. 18037-6 USD			71,685,039	1,159,740,237
Total			**$98,602,493**	**$1,179,759,078**

Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Fideicomiso devengó ingresos por intereses por $1,614,449 y $3,719,202 respectivamente.

(6) Inversiones en certificados de fideicomisos de proyectos no consolidables –

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Fideicomiso no tiene participaciones en otros fideicomisos.

(7) Inversiones en empresas promovidas –

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, este rubro se integra de la siguiente forma:

Inversión en empresa promovida:	**% de Participación**	**Al 31 de diciembre de**			**Reconocida y valuada a:**
		2020		**2019**	
EMA Holdings Power México, L.P	23.33%	510,150,941		87,027,157	Valor razonable
White River Renewables	98.04%	826,982,713		-	Valor razonable
Vera Renovables	78.12%	19,440,571		-	Costo

A2 Renovables	78.43%	519,763,977		-	Valor razonable
Total de inversiones en empresas promovidas		**$1,876,338,202**		**$87,027,157**	

EMA Holdings Power México, L.P

El 26 de abril de 2019, se realizaron dos inversiones en EM Power, por 1,324,211 y 1,486,726 de dólares americanos equivalentes a $53,243,081 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.9414.

El 29 de agosto de 2019 se realizó una inversión adicional en EM Power, por 1,331,858 dólares que equivalen a $26,768,750 pesos mexicanos con el tipo de cambio de la transacción de 20.0988.

El 10 de febrero de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 1,300,885 dólares equivalentes a $24,411,496 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.7653.

El 2 de junio de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 820,796 dólares equivalentes a $17,797,083 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 21.6827.

El 25 de junio de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 17,497,440 dólares equivalentes a $398,876,898 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.7963.

El 17 de septiembre de 2020, se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 173,451 dólares equivalentes a $3,639,876 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.9850.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 15%, se determinó un cambio en valuación por una utilidad total del ejercicio de 100,553 dólares equivalentes a $ 2,001,878 pesos mexicanos a un tipo de cambio de 19.9087.

Al 31 de diciembre de 2020, EMA Holdings Power México, L.P., tiene un valor total de 25,624,523 dólares equivalentes a $510,150,941 pesos mexicanos.

Inversión en White River Renewables.

El 31 de marzo de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 30,906,596 dólares equivalentes a $726,682,060 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 23.5122.

El 3 de abril de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 4,215,686 dólares equivalentes a $103,894,379 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 24.3607.

El 28 de abril de 2020, se realizó una inversión en White River Renewables, por 1,552,490 dólares equivalentes a $37,862,442 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 24.3882.

El 30 de septiembre de 2020, se realizó una desinversión en White River Renewables, por (2,317,867) dólares equivalentes a $(51,490,874) pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.1438

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 8.5%, no se determinó un cambio en valuación un tipo de cambio de 19.9087.

Al 31 de diciembre de 2020, White River Renewables, tiene un valor total de 41,538,760 dólares equivalentes a $826,982,713 pesos mexicanos.

Inversión en Vera Renovables.

El 26 de junio de 2020, se realizó una inversión en Vera Renovables, por 976,486 dólares equivalentes a $22,431,353 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.9715.

Dada la temprana etapa en la que se encuentra la inversión, se consideró adecuado la metodología de una valuación a costo o valor en libros.

Al 31 de diciembre de 2020, Vera Renovables, tiene un valor total de 976,486 dólares equivalentes a $19,440,571 pesos mexicanos.

Inversión en A2 Renovables.

El 26 de junio de 2020, se realizó una inversión en A2 Renovables, por 22,273,241 dólares equivalentes a $511,648,433 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 22.9715.

El 29 de diciembre de 2020, se realizó una desinversión en A2 Renovables, por 447,562 dólares equivalentes a $9,013,890 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 20.9487.

De conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., y en base a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 8.5%, se determinó un cambio en valuación por una pérdida total del ejercicio de 169,843 dólares equivalentes a $ 3,381,343 pesos mexicanos a un tipo de cambio de 19.9087.

Al 31 de diciembre de 2020, A2 Renovables, tiene un valor total de 26,107,379 dólares equivalentes a $519,763,976 pesos mexicanos.

(8) Patrimonio –

El 29 de noviembre de 2017, el Fideicomiso llevó a cabo la emisión y oferta pública de 16,000,000 Certificados Bursátiles Fiduciarios, denominados certificados de capital de desarrollo (CKD's), con un valor nominal de $100 cada uno; el monto total de la emisión fue de $1,600,000,000. La clave de la pizarra de la emisión de los Certificados en la BMV es: "RSRENCK17."

El 18 de junio de 2020, de conformidad con la Cláusula 7.1 del Contrato de Fideicomiso, el Fiduciario llevo a cabo la primera llamada de capital (la "Primera Llamada de Capital") en virtud de la cual realizo una cuarta emisión adicional de hasta 13,343,180 (Trece millones trescientos cuarenta y tres mil ciento ochenta) Certificados, por un monto total de hasta $667,157,750 (Seiscientos sesenta y siete millones ciento cincuenta y siete mil setecientos cincuenta pesos mexicanos 00/100 M.N.) (la "Primera Emisión Adicional").

Derivado de las emisiones efectuadas durante el segundo ejercicio de 2020, el Fideicomiso incurrió en gastos de emisión por $ 639,100 pesos mexicanos, por consiguiente, el incremento en aportaciones neto de gastos de emisión durante 2020 fue de $ 666,518,649 pesos mexicanos.

Número de Certificados Bursátiles	Valor Nominal de los Certificados	Monto de la oferta Pública
16,000,000	$100.00	$1,600,000,000
13,343,180	$50.00	$667,157,750

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el monto total del Patrimonio ascendía a $1,996,989,682 y $1,266,280,652 respectivamente, mismos que se integran de la siguiente manera:

Descripción	Valor Nominal	Certificados	Al 31 de diciembre de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
Certificados Bursátiles Fiduciarios conocidos como "Certificados de Capital de Desarrollo"	$100	16,000,000	$1,600,000,000	$1,600,000,000
Gastos de emisión			(106,327,665)	(106,327,665)
Resultados acumulados			(227,391,683)	(33,071,830)
Aportaciones de capital			666,518,649	-
Distribuciones de capital			(53,421,636)	-
Ingresos por intereses			1,614,449	3,719,202
Gastos de administración			(143,376,464)	(153,293,310)
(Pérdida)/Utilidad no realizada por la conversión FX			(22,683,660)	(53,885,662)
Cambio en el valor razonable de la inversión en entidad promovida			282,057,692	9,139,917
Total			**$1,996,989,682**	**$1,266,280,652**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la participación de los tenedores y de los Fideicomitentes en segundo lugar es como se muestra a continuación:

	%	Al 31 de diciembre de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
Tenedores	100%	$1,996,989,682	$1,266,280,652
Fideicomitente en segundo lugar - Riverstone CKDII Management	0%	-	-
Total	**100%**	**$1,996,989,682**	**$1,266,280,652**

No existe obligación de pago de principal ni de intereses a los tenedores. Solo se harán distribuciones a los tenedores en la medida en que existan recursos distribuibles que formen parte del patrimonio del Fideicomiso. El fideicomitente, el fiduciario, el representante común, el administrador, el intermediario colocador, el agente estructurador, y sus respectivas subsidiarias o afiliadas, no tienen responsabilidad alguna de pago conforme a los Certificados Bursátiles, salvo en el caso del fiduciario

con los recursos que forman parte del patrimonio del Fideicomiso que sean distribuibles conforme a lo previsto en el contrato de Fideicomiso. En caso de que el patrimonio del Fideicomiso resulte insuficiente para hacer distribuciones conforme a los Certificados Bursátiles, los tenedores de los mismos no tendrán derecho de reclamar al fideicomitente, al administrador, al representante común, al fiduciario, al intermediario colocador y/o al agente estructurador ni a sus respectivas subsidiarias o afiliadas, el pago de dichas cantidades. Asimismo, ante un incumplimiento y en un caso de falta de liquidez en el patrimonio del Fideicomiso, los tenedores podrían verse obligados a recibir los activos no líquidos afectados al Fideicomiso. No obstante lo anterior, los Certificados darán a los tenedores el derecho de recibir las distribuciones, en el entendido de que por su naturaleza, dicho pago será variable e incierto.

Las distribuciones se realizarán conforme a lo especificado en el contrato de fideicomiso y que se resume a continuación:

(a) Primero: Retorno de Capital y Gastos. El 100% (cien por ciento) a los Tenedores, hasta que los Tenedores hayan recibido distribuciones acumuladas de Ingresos por Inversión por un monto equivalente a la suma de:

(i) las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones Realizadas y la participación pro rata de los Tenedores (calculada con base en las Aportaciones de capital de tenedores para todas las inversiones realizadas, e inversiones sujetas a desvalorizaciones) de cualesquier pérdidas netas totales por desvalorización, así como, tratándose de distribuciones de ingresos corrientes de una inversión No Realizada, las Aportaciones de Capital de Tenedores para dicha Inversión No Realizada, en la medida en que dichas Aportaciones de Capital de Tenedores no hayan sido de otra manera reembolsadas de conformidad con la Cláusula 12.3(a)(i) (los montos referidos en esta Cláusula 12.3(a)(i), el "Capital Realizado"); del contrato de fideicomiso; y

(ii) el resultado de multiplicar (A) la suma de las Aportaciones de Capital de Tenedores para pagar la Comisión por Administración, los Gastos de Emisión y otros Gastos del Fideicomiso incurridos a esa fecha, por (B) una fracción, cuyo numerador es la suma de las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones Realizadas a dicha fecha y la participación pro rata de los Tenedores (calculada con base en las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones Realizadas, e Inversiones sujetas a Desvalorizaciones) de cualesquier Pérdidas Netas Totales por Desvalorización a dicha fecha, y cuyo denominador son las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones a dicha fecha, así como, tratándose de distribuciones de Ingresos

Corrientes de una Inversión No Realizada, lo que resulte de multiplicar (x) el monto descrito en el subinciso (A) de la Cláusula 12.3(a)(ii), y (y) una fracción cuyo numerador son las Aportaciones de Capital de Tenedores para dicha Inversión No Realizada (en la medida en que dichas Aportaciones de Capital de Tenedores no hayan sido de otra manera reembolsadas por concepto de Capital Realizado) y cuyo denominador es las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones en dicha fecha (los montos descritos en la Cláusula 12.2(a)(ii), conjuntamente con el Capital Realizado, el "Capital y Gastos Realizados") del contrato de fideicomiso;

(b) Segundo: Retorno Preferente del 8%. El 100% (cien por ciento) a los Tenedores, hasta que la diferencia de (i) las distribuciones acumuladas a los Tenedores de Ingresos por Inversión, y (ii) el monto descrito en la Cláusula 12.2(a), sea igual a una Tasa de Retorno compuesta anual acumulada del 8% (ocho por ciento) de Capital y Gastos Realizados, del contrato de fideicomiso.

(c) Tercero: Alcance al 20% de las Distribuciones por Desempeño Totales: (i) 20% (veinte por ciento) a los Tenedores, y (ii) 80% (ochenta por ciento) al Administrador (o al Promotor Riverstone o a cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito) a efecto de que las Distribuciones por Desempeño al Administrador (o al Promotor Riverstone o a cualquier otra Afiliada del Administrador) respecto de los Tenedores sea equivalente al 20% de la suma de:

(1) la diferencia que resulte de (A) las distribuciones acumuladas a los Tenedores de Ingresos por Inversión y (B) el monto descrito en la Cláusula 12.2 (a) más

(2) las Distribuciones por Desempeño acumuladas del Administrador (o del Promotor Riverstone o de cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito), respecto a los Tenedores. en el entendido, que en el supuesto en que las Distribuciones por Desempeño acumuladas del Administrador (o del Promotor Riverstone o de cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito), respecto de los Tenedores, ya excedan 20% (veinte por ciento) de la suma antes descrita, las Distribuciones conforme a este inciso (c) se realizarán 100% (cien por ciento) a los Tenedores, hasta que las Distribuciones por Desempeño acumuladas del Administrador (o del Promotor Riverstone o de cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito), respecto de los Tenedores, sea igual al 20% (veinte por ciento) de la suma antes descrita; y

(d) Cuarto: Split 80/20 Posteriormente, (A) el 80% (ochenta por ciento) a los Tenedores, y (B) el 20% (veinte por ciento) al Administrador (o al Promotor Riverstone o a cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito).

Derecho de Reembolso. Si los fideicomisarios en segundo lugar reciben distribuciones por desempeño totales acumuladas conforme a la tercera y cuarta cascada de distribuciones que excedan del 20% (veinte por ciento) de la suma de las distribuciones totales acumuladas entregadas a los tenedores y a los fideicomisarios en segundo lugar conforme a la segunda, tercera y cuarta cascada de distribuciones, los fideicomisarios en segundo lugar deberán, dentro de los 20 (veinte) días hábiles inmediatos siguientes a la fecha en la que los fideicomisarios en segundo lugar reciban una notificación por escrito al respecto del administrador, del representante común o del auditor externo, rembolsar al fiduciario dichas cantidades excedentes (netas de un estimado de los impuestos que se hayan pagado respecto de las mismas equivalente a 30% (treinta por ciento) de dichas cantidades en exceso) del monto acumulado de distribuciones pagadas a los tenedores y a los fideicomisarios en segundo lugar de conformidad con la segunda, tercera y cuarta cascada de distribuciones, a prorrata, y el fiduciario deberá distribuir dichas cantidades entregadas a los tenedores a prorrata en cuanto las reciba.

(9) Riesgos relacionados con 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 e instrumentos de capital, se revelan en la Nota 3.

(b) ***Categorías de los instrumentos financieros***

	Nivel	Al 31 de diciembre de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
Activos financieros:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1	98,602,493	1,179,759,078
Pagos anticipados	1	937,260	128,677
Cuentas por cobrar		8,045,787	-

Impuestos a favor	1	13,092,416	-
Inversiones en empresas promovidas	1	1,876,338,202	87,027,157
Acreedores diversos	1	(26,476)	(634,260)
Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes	**1**	**$1,996,989,682**	**$1,266,280,652**

(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 mercado (tipos de cambio y precios) y el de liquidez.

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

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

El Fideicomiso no tiene financiamientos y mantiene sus inversiones en instrumentos gubernamentales o libres de riesgo con vencimientos diarios. La exposición del Fideicomiso al riesgo de tasa de interés está relacionada con los montos mantenidos como equivalentes de efectivo, los cuáles se encuentran invertidos en valores de alta liquidez y bajo riesgo acorde a la política del Fideicomiso. Derivado de esta situación, en el presente ejercicio no se presentaron cambios significativos en la valuación del efectivo y equivalentes derivado de los efectos de la pandemia COVID-19.

*ii. **Administración del riesgo de liquidez***

Tras la disolución del Fideicomiso, tal como se explica en la Nota 9, el Fiduciario tiene que liquidar el patrimonio del Fideicomiso, disponer de sus activos y pagar y distribuir los activos (incluidos los ingresos por disposiciones) primero a los acreedores y a los Tenedores de los Certificados. Por lo tanto, los acreedores, y más significativamente, los Tenedores de los Certificados, están expuestos al riesgo de liquidez en caso de liquidación del Fideicomiso.

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

Adicionalmente, el Fideicomiso está expuesto al riesgo de liquidez para el pago de servicios y administración de su patrimonio. El contrato de Fideicomiso requiere que se mantengan reservas suficientes para cubrir dichos gastos oportunamente.

iii. ***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.
Una descripción de los tipos de cuentas, inversiones y valores que comprenden efectivo y equivalentes se presenta en la Nota 4. El riesgo de crédito de estos saldos 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.

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

Valor razonable de los instrumentos financieros a costo amortizado

La administración del Fideicomiso considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos a costo amortizado en los estados financieros, se aproxima a su valor razonable, debido a que el período de amortización es a corto plazo.

Mediciones de valor razonable reconocidas en el estado de posición financiera

El Fideicomiso aplica mediciones de valor razonable para ciertos activos y pasivos. "Valor razonable" se define como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

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.

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 valuar 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 valuar instrumentos financieros, certificados bursátiles, activos individuales y/o negocios en marcha.

- Transacciones Comparables: esta metodología estima un valor con base en los distintos parámetros observados en transacciones similares de compra-venta de activos, instrumentos financieros y/o empresas, aplicándolos a los indicadores del activo sujeto a valuación.

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

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

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

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

De acuerdo con los criterios de las IFRS, en algunos casos, es apropiado utilizar una sola técnica de valuación. Sin embargo, en otras circunstancias, será apropiado utilizar múltiples técnicas de valuación para obtener una medición apropiada del valor razonable.

Para la valuación de capital privado, cuando una inversión se ha realizado en un periodo reciente, el enfoque de costos puede ser un indicador confiable durante la estimación de su valor de mercado, siempre y cuando no hayan existido cambios relevantes en el mercado.

Para determinar el valor razonable de la inversión en Fideicomisos de proyectos, se utilizaron múltiples técnicas de valuación para obtener una medición apropiada del valor razonable.

Los instrumentos financieros que se valúan posteriormente al reconocimiento inicial por su valor razonable, se agrupan en los niveles 1 a 3 con base en el grado en que se observa el valor razonable.

Los tres niveles de la jerarquía del valor son los siguientes:

- Nivel 1 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para activos o pasivos idénticos;

- Nivel 2 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de inputs distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir que derivan de los precios); y

- Nivel 3 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los inputs para los activos o pasivos, que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

(10) Impuestos a la utilidad (impuestos sobre la renta (ISR), e impuesto al valor agregado (IVA)) –

El Fideicomiso eligió adherirse al esquema de obligaciones de fideicomisos no empresariales, en materia de impuesto al valor agregado, en los términos de la Regla 2.5.10. y la ficha de tramite 232/CFF del Anexo 1-A de la Resolución Miscelánea Fiscal para 2019. En ese sentido, el Fideicomiso cumplirá prospectivamente con las obligaciones de IVA incluyendo calcular y enterar el IVA que corresponda a las

actividades realizadas a través del Fideicomiso y de llevar a cabo el acreditamiento del impuesto en los términos y con los requisitos que establece la Ley del Impuesto al Valor Agregado.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 este importe se integra de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
Impuesto al Valor Agregado a favor	13,092,416	-
Total Impuestos a Favor	**$13,092,416**	**$ -**

(11) Gastos de Administración –

Los principales gastos administración al 31 de diciembre de 2020 y 2019 que tuvo el Fideicomiso fueron los siguientes:

Descripción	Al 31 de diciembre de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
Gastos de Administración		
Comisión por Administración	116,579,908	136,815,413
Honorarios a la BMV	422,400	516,460
Honorarios del Fiduciario	700,274	1,160,000
Honorarios a la CNBV	436,006	423,430
Honorarios Representante Común	1,378,246	
Comisiones bancarias	244	84
Honorarios valuador	1,100,606	759,205
Gastos y Honorarios Legales	5,142,829	3,897,132
Honorarios de Contabilidad	563,897	1,067,220
Honorario Valmer	43,920	83,520
Honorarios administración Ci Banco	366,792	619,522
Gastos diversos	100,000	7,455,255
Gastos por proyectos no realizados	16,342,765	-
Publicidad	-	10,231
Honorarios Auditoria	180,577	447,704

Honorarios Miembro Independiente	18,000	38,134
Total de Gastos de Administración	**143,376,464**	**153,293,310**

(12) Compromisos –

El Fideicomiso tiene compromisos derivados del contrato del Fideicomiso Irrevocable Número F/18037-6, firmado el 22 de noviembre de 2017, por concepto de comisión del administrador. El administrador tendrá derecho a recibir una comisión por administración anual equivalente a: (i) durante el periodo de inversión, al 1.5% sobre el capital administrado (ii) una vez concluido el periodo de inversión, al 1.0% del capital administrado; en cada caso, se pagará en forma trimestral los días 30 de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año. Así mismo como se detalla en la nota 11 deberá pagar una comisión de desempeño en ciertas circunstancias, conforme lo establecido en dicho contrato de Fideicomiso.

(13) Eventos subsecuentes –

El 8 de enero de 2021, el Fideicomiso aviso conforme a lo establecido en la Clausula Decima Segunda del Fideicomiso que realizara su segunda distribución el 21 de enero de 2021 por un monto de $12,206,083 pesos mexicanos a través de la S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

Derivado de los continuos efectos que la pandemia COVID-19 ha tenido en la economía en general, el Fideicomiso continuará monitoreando potenciales impactos futuros originados de este evento en los períodos futuros.

DECLARACIONES DE LA ADMINISTRACIÓN DEL FIDEICOMISO

De conformidad con el Artículo 32 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Entidades y Emisoras supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "Comisión") que contraten servicios de auditoría externa de Estados Financieros Básicos (las "Disposiciones") emitidas por la Comisión, la administración del fideicomiso declara:

I. Que hemos revisado la información presentada en los estados financieros básicos dictaminados a que hacen referencia las Disposiciones.

II. Que los estados financieros básicos dictaminados no contienen información sobre hechos falsos, así como que no hemos omitido algún hecho o evento relevante, que sea de su conocimiento, que pudiera resultar necesario para su correcta interpretación a la luz de las disposiciones bajo las cuales fueron preparados.

III. Que los estados financieros básicos dictaminados y la información adicional a estos, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera y los resultados de las operaciones del fideicomiso.

IV. Que se han establecido y mantenido controles internos, así como procedimientos relativos a la revelación de información financiera relevante.

V. Que se han diseñado controles internos con el objetivo de asegurar que los aspectos importantes y la información relacionada con el fideicomiso y con las entidades con las que realicen acuerdos con control conjunto se hagan del conocimiento de la administración.

VI. Que hemos revelado a los auditores externos independientes, mediante comunicaciones oportunas, las deficiencias significativas detectadas en el diseño y operación del control interno que pudieran afectar de manera adversa, entre otras, a la función de registro, proceso y reporte de la información financiera.

VII. Que hemos revelado a los auditores externos independientes cualquier presunto fraude o irregularidad, que sea de su conocimiento e involucre a la administración o a cualquier otro empleado que desempeñe un papel importante, relacionado con los controles internos.

Atentamente,

Riverstone CKD II Management Company, S. de R.L. de C.V.



_____

Nombre: Germán Gabriel Cueva
Cargo: Apoderado

Construyendo un mejor entorno de negocios

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Fideicomitente, Fideicomisarios y Comité Técnico.
Fideicomiso Irrevocable de emisión
de Certificados Bursátiles F/18037-6

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos del Fideicomiso Irrevocable de emisión de Certificados Bursátiles F/18037-6 (”fideicomiso”), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el capital contable y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera del Fideicomiso Irrevocable de emisión de Certificados Bursátiles F/18037-6 al 31 de diciembre de 2019, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros” de nuestro informe. Somos independientes del Fideicomiso de conformidad con el “Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores” (“Código de Ética del IESBA”) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en México por el “Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos” (“Código de Ética del IMCP”) y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Asuntos clave la de auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Por el asunto clave de auditoría, describimos como se abordó el mismo en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido las responsabilidades descritas en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe, incluyendo las relacionadas con los asuntos claves de auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyo la aplicación de procedimientos diseñados a responder a nuestra evaluación de los riesgos de desviación material de los estados financieros adjuntos. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos aplicados para abordar los asuntos clave de la auditoría descritos más adelante, proporcionan las bases para nuestra opinión de auditoría de los estados financieros adjuntos.

Inversiones en empresas promovidas

Descripción del asunto clave de la auditoría

Hemos considerado la determinación del valor razonable de las inversiones en empresas promovidas como un asunto clave de auditoría, debido a que este rubro requiere de la aplicación de juicio significativo por parte de la administración del fideicomiso, el uso de supuestos subjetivos, estimaciones significativas y técnicas de valuación complejas aplicables a instrumentos financieros de la jerarquía del Nivel 3 del valor razonable conforme a la NIIF 13 "Medición del Valor Razonable".

Como nuestra auditoría abordo el asunto

Evaluamos la metodología y supuestos aplicados por la administración para la determinación del valor razonable de las inversiones en empresas promovidas, considerando las proyecciones de flujo de efectivo, ingresos, costos y gastos esperados. Evaluamos la tasa de descuento utilizada por la administración en la metodología de la determinación del valor razonable de las inversiones en empresas promovidas. En la aplicación de nuestros procedimientos de auditoría, participaron nuestros propios especialistas

Evaluamos el juicio profesional aplicado, supuestos y estimaciones aplicados en la determinación del valor razonable de las inversiones en empresas promovidas. Analizamos las estrategias comerciales consideradas en las estimaciones futuras de flujos de efectivo que sirvieron de base de para determinación del valor razonable de las empresas promovidas, considerando el entorno macroeconómico, y comparamos los rendimientos esperados con información de mercado comparable disponible.

Evaluamos la presentación y revelaciones en los estados financieros al 31 diciembre de 2019 adjuntos, relacionadas con el valor razonable de las inversiones en empresas promovidas.

Otra información

La Administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el Reporte Anual presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV") y el informe anual presentado a los accionistas, pero no incluye los estados financieros, ni nuestro informe de auditoría correspondiente.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer y considerar la otra confirmación y, al hacerlo, considerar si existe una inconsistencia material entre la otra información y los estados financieros o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una desviación material en la otra información por algún motivo, así como emitir la declaración sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que hay una desviación material en esta otra información, estamos obligados a informar sobre de ello. No tenemos nada para informar a este respecto.

Responsabilidades de la Administración del Fideicomiso en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internaciones de Información Financiera, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad del Fideicomiso para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar el Fideicomiso o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

El administrador del Fideicomiso es el responsable de la supervisión del proceso de información financiera del Fideicomiso.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fideicomiso.

- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Fideicomiso deje de continuar como negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos al Comité Técnico y a la Asamblea de Tenedores del Fideicomiso en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Comité Técnico y a la Asamblea de Tenedores del Fideicomiso una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración del Fideicomiso, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos dichos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se deberá comunicar en nuestro informe cuando se espera razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público de dicho asunto.

El socio responsable de la auditoría es quién suscribe este informe.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global Limited



C.P.C. Juan C. Castellanos López

Ciudad de México
8 de mayo del 2020

Fideicomiso Irrevocable F/18037-6
(Banco Nacional de México, S.A. integrante del Grupo Financiero Banamex División Fiduciaria)

Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017.

ÍNDICE

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017.	**Página**
Estado de Situación Financiera	1
Estado de Resultados Integrales	2
Estado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISION DE CERTIFICADOS BURSATILES FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NUMERO F/18037-6

Estados de situación financiera
Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017.
(Cifras en pesos mexicanos)

	Notas	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Activo corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.c y 5	$1,179,759,078	$1,461,105,739	$1,505,063,060
Pagos anticipados		128,677	-	-
		1,179,887,755	1,461,105,739	1,505,063,060
Activo no corriente				
Inversiones en empresas promovidas	7	87,027,157	-	-
		87,027,157		
Total de Activo		$1,266,914,912	$1,461,105,739	$1,505,063,060
Pasivo Corriente				
Acreedores diversos		$634,260	$505,234	$13,997,417
		634,260	505,234	13,997,417
Total de Pasivo		$634,260	$505,234	$13,997,417
Patrimonio				
Patrimonio		1,493,672,335	1,493,672,335	1,494,941,817
Pérdidas acumuladas		(33,071,830)	(3,876,174)	-
Resultado integral		(194,319,853)	(29,195,656)	(3,876,174)
Total de Patrimonio	3.j y 8	$1,266,280,652	$1,460,600,505	$1,491,065,643
Total de Pasivo y Patrimonio		$1,266,914,912	$1,461,105,739	$1,505,063,060

Las notas son parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISION DE CERTIFICADOS BURSATILES
FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NUMERO F/18037-6

Estados de resultados integrales
Por el período terminado al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Cifras en pesos mexicanos)

		Por el período terminado al 31 de diciembre		
	Notas	**2019**	**2018**	**2017**
Ingresos				
Ingresos por intereses	5	$3,719,202	$18,821,228	$8,700,743
Cambio en el valor razonable de las inversiones en empresas promovidas		9,139,917	-	-
Otros ingresos		-	324,566	-
Total de ingresos		$12,859,119	$19,145,794	
Gastos				
Gastos de administración	11	153,293,310	145,522,279	12,576,917
Total de gastos		153,293,310	145,522,279	12,576,917
Ingresos y gastos financieros				
(Perdida) utilidad cambiaria, neta		(53,885,662)	97,180,829	-
		(53,885,662)	97,180,829	-
Pérdida integral		$(194,319,853)	$(29,195,656)	$(3,876,174)

Las notas son parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISION DE CERTIFICADOS BURSATILES
FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NUMERO F/18037-6

Estado de cambios en el patrimonio
Por el período terminado al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Cifras en pesos mexicanos)

	Patrimonio	Pérdidas acumuladas	Total
Saldo inicial al 31 de diciembre de 2017	$ 1,494,941,817	$ (3,876,174)	$ 1,491,065,643
Gastos de emisión	(1,269,482)	-	(1,269,482)
Pérdida integral	-	(29,195,656)	(29,195,656)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	$ 1,493,672,335	$ (33,071,830)	$ 1,460,600,505
Gastos de emisión			
Pérdida integral		(194,319,853)	(194,319,853)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	$ 1,493,672,335	$ (227,391,683)	$ 1,266,280,652

Las notas son parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISION DE CERTIFICADOS BURSATILES FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NUMERO F/18037-6

Estados de Flujos de Efectivo
Por el período terminado al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Cifras en pesos mexicanos)

	Por el período terminado al 31 de diciembre		
	2019	**2018**	**2017**
Flujos de efectivo de actividades de operación:			
Pérdida integral	$(194,319,853)	$(29,195,656)	$(3,876,174)
Ajustes por:			
Ingresos por intereses	(3,719,202)	(18,821,228)	(8,700,743)
Cambio en el valor razonable de las inversiones en empresas promovidas	(9,139,917)	-	-
Fluctuación cambiaria no realizada	2,124,591	-	-
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Pagos anticipados	(128,677)	-	-
Intereses cobrados	3,719,202	18,821,228	8,700,743
Acreedores diversos	129,026	(13,492,183)	13,997,417
Aportaciones en inversiones en empresas promovidas	(80,011,831)	-	
Flujos netos de efectivo (utilizados en) / generados por actividades de operación	(281,346,661)	(42,687,839)	10,121,243
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:			
Emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios de Desarrollo	-	(1,269,482)	1,494,941,817
Flujos netos de efectivo (utilizados en) / generados por actividades de financiamiento	**-**	**(1,269,482)**	**1,494,941,817**
(Decremento)/Incremento neto de efectivo y equivalentes	(281,346,661)	(43,957,321)	1,505,063,060
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	1,461,105,739	1,505,063,060	-
Efectivo y equivalentes al final del periodo	$1,179,759,078	$1,461,105,739	$1,505,063,060

Las notas son parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISION DE CERTIFICADOS BURSATILES FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NUMERO F/18037-6

Notas a los Estados Financieros por el periodo al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Cifras in pesos mexicanos)

(1) Naturaleza, actividad y operaciones sobresalientes del Fideicomiso –

Constitución-

El 22 de noviembre de 2017, se celebró el contrato de Fideicomiso irrevocable denominado "Fideicomiso Irrevocable Número F/18037-6" (el Fideicomiso) para la emisión de certificados bursátiles fiduciarios de los denominados Certificados Bursátiles Fiduciarios (los Certificados), con vencimiento a 10 años.

El 29 de noviembre de 2017, el Fideicomiso emitió los Certificados, siendo la fecha de vencimiento de los mismos el 26 de noviembre de 2027; el contrato de Fideicomiso tiene una Fecha de Terminación Programada en la fecha que será el décimo aniversario de la Fecha de Emisión (es decir, el 26 de noviembre de 2027); en el entendido que la fecha de vencimiento de terminación programada podrá ser extendida por la Asamblea de Tenedores, a propuesta del Administrador, con la aprobación previa del Comité de Inversión. No obstante lo anterior, la Asamblea de Tenedores podrá aprobar la terminación anticipada del Fideicomiso (con la aprobación previa del Comité de Inversión) en el supuesto de que haya concluido el Periodo de Inversión y que todas las Inversiones hayan sido objeto de una desinversión, o hayan sido declaradas como pérdida por la Asamblea de Tenedores mediante resolución adoptada por los Tenedores que representen la mayoría de los Certificados en circulación, en cuyo caso la Asamblea de Tenedores (con la aprobación previa del Comité de Inversión) podrá resolver que se distribuya todo el efectivo remanente en las cuentas del Fideicomiso de conformidad con lo establecido en el Contrato de Fideicomiso.

El detalle de los Certificados Emitidos en la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV") e identificados con la clave de pizarra "RSRENCK17" se muestra a continuación:

Número de Certificados Bursátiles	Valor Nominal de los Certificados	Monto de la oferta Pública
16,000,000	$100.00	$1,600,000,000

El Fideicomiso es una entidad constituida bajo las leyes mexicanas con domicilio en la Ciudad México, en México.

Estructura-

Son partes del Fideicomiso los siguientes:

Fideicomitente y Fideicomisario en segundo lugar: Riverstone CKD II Management Company, S. de R.L. de C.V. ("Riverstone CKD II Management") con domicilio ubicado en Javier Barros Sierra 540 Torre II, piso 2, Colonia Lomas de Santa Fe, C.P. 01210, Ciudad de México.

Fideicomisarios en primer lugar: los tenedores de los certificados, exclusivamente por lo que se refiere al derecho de recibir distribuciones de todo tipo provenientes del Fideicomiso y el Fideicomisario en segundo lugar, por lo que se refiere al derecho de recibir distribuciones por desempeño, según lo establece el contrato del Fideicomiso en su cláusula XII.

Fiduciario: Banco Nacional de México, S.A. integrante del Grupo Financiero Banamex División Fiduciaria con domicilio ubicado en Avenida Revolución 1267, piso 11, Colonia Los Alpes, Alcaldía Álvaro Obregón, Código Postal 01010, Ciudad de México, México.

Administrador-

Riverstone CKD II Management Company, S. de R.L. de C.V.

Representante Común-

Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero con domicilio ubicado en Av. Paseo de la Reforma 284, Piso 9, C.P. 066400, Ciudad de México

Patrimonio del Fideicomiso

El Patrimonio del Fideicomiso se integra por, la aportación inicial, los recursos derivados de la emisión, las cantidades depositadas en las cuentas del Fideicomiso, los derechos fideicomisarios de los vehículos de inversión, las inversiones permitidas, los resultados del ejercicio, entre otros bienes y derechos.

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

(a) Ser 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;

(b) Establecer, mantener y administrar las cuentas del Fideicomiso conforme a lo dispuesto en el contrato de Fideicomiso y aplicar todos los recursos de las cuentas del Fideicomiso (incluyendo las Inversiones Permitidas);

(c) De conformidad con la Ley Aplicable, presentar toda aquella información y llevar a cabo aquellos actos y gestiones y celebrar y firmar aquellos documentos, solicitudes y notificaciones necesarias o convenientes para registrar los Certificados Bursátiles en el Registro Nacional de Valores (RNV) (incluyendo la celebración del Contrato de Colocación) con el fin de llevar a cabo la emisión y oferta pública de los Certificados Bursátiles;

(d) De conformidad con la Ley Aplicable, presentar toda aquella información y llevar a cabo aquellos actos y gestiones y celebrar cualesquier solicitudes y notificaciones necesarias o convenientes para listar los Certificados Bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV);

(e) De conformidad con la Ley Aplicable, llevar a cabo aquellos actos y gestiones y celebrar y firmar aquellos documentos, solicitudes y notificaciones necesarias o convenientes para mantener el registro de los Certificados Bursátiles en el RNV y el listado de los Certificados Bursátiles en la BMV;

(f) Mantener y conservar la propiedad y titularidad del patrimonio del Fideicomiso;

(g) Celebrar y firmar y, en caso de ser necesario, sustituir el título;

(h) Realizar inversiones de conformidad con lo establecido en el Fideicomiso;

(i) Llevar a cabo la desinversión programada del patrimonio del Fideicomiso de conformidad con lo establecido en el Fideicomiso;

(j) Pagar, con cargo al patrimonio del Fideicomiso y hasta donde éste alcance, todas las obligaciones a su cargo de conformidad con lo establecido en el contrato de Fideicomiso y los documentos de la emisión, incluyendo de forma enunciativa mas no limitativa, hacer distribuciones a los tenedores conforme a los términos del contrato de Fideicomiso, pagar los gastos de emisión, pagar los gastos de mantenimiento, pagar los gastos de inversión y pagar la comisión por administración;

(k) Preparar y proveer toda la información relacionada con el patrimonio del Fideicomiso que deba ser entregada de conformidad con el contrato de Fideicomiso y la ley aplicable, así como toda la información que sea requerida;

(l) Invertir cualesquiera cantidades depositadas en las cuentas del Fideicomiso en inversiones permitidas;

(m) De conformidad con las instrucciones del Administrador, siempre y cuando éstas hayan sido autorizadas por el comité de inversión, celebrar operaciones de cobertura a efecto de administrar riesgos y/o proteger el valor de las cantidades depositadas en las cuentas del Fideicomiso y/o a efecto de obtener coberturas respecto de tasas de interés; en el entendido que en ningún caso podrá el Administrador instruir al Fiduciario para que celebre operaciones financieras derivadas con fines especulativos.

Operaciones sobresalientes-

El 14 de Febrero de 2019, el Comité Técnico del Fideicomiso F/180736 aprobó la celebración del contrato de inversión para efectuar invertir en EMPower ("EMP"), la cual es una plataforma enfocada en el desarrollo y operación de un conjunto de plantas de generación de electricidad. Estas plantas se caracterizan por su generación flexible, respuesta rápida, y uso de tecnología de motores a gas. Las plantas de generación estarán ubicadas estratégicamente en México, en aquellos sitios donde haya alta demanda de energía y acceso directo a gas natural. Actualmente, EMP se encuentra en la etapa de pre-desarrollo para cinco plantas. EMP ha obtenido los derechos sobre la tierra de dos de estas plantas y ha firmado contratos de suministro de gas para las cinco.

El 26 de abril de 2019, se realizó dos inversiones en EMA Holdings Power México, L.P., por 1,324,211 y 1,486,726 dólares equivalentes a $53,243,081 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.9414, para el 30 de septiembre de 2019 la inversión tiene un valor de $55,472,435 pesos mexicanos a un tipo de cambio de cierre del mes de 19.7345 la cual tiene un cambio por fluctuación cambiaria de $2,036,804.

El 29 de agosto de 2019 se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 1,331,858 dólares que equivalen a $26,768,750 pesos mexicanos con el tipo de cambio de la transacción de 20.0988. Para el 30 de septiembre de 2019, la inversión tiene un valor de $26,283,554 pesos mexicanos a un tipo de cambio al cierre del mes de 19.7345, registrando un cambio por fluctuación de $(485,195).

Inversión en EMA Holdings Power México, L.P.

EMPower ("EMP") es una plataforma enfocada en el desarrollo y operación de un conjunto de plantas de generación de electricidad. Estas plantas se caracterizan por su generación flexible, respuesta rápida, y uso de tecnología de motores a gas. Las plantas de generación estarán ubicadas estratégicamente en México, en aquellos sitios donde haya alta demanda de energía y acceso directo a gas natural. Actualmente, EMP se encuentra en la etapa de pre-desarrollo para cinco plantas. EMP ha obtenido los derechos sobre la tierra de dos de estas plantas y ha firmado contratos de suministro de gas para las cinco.

El 26 de abril de 2019, se realizó dos inversiones en EMA Holdings Power México, L.P., por 1,324,211 y 1,486,726 dólares equivalentes a $53,243,081 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.9414.

Adicionalmente el 29 de agosto de 2019 se realizó una inversión en EMA Holdings Power México, L.P., por 1,331,858 dólares que equivalen a $26,768,750 pesos mexicanos con el tipo de cambio de la transacción de 20.0988.

Al 31 de Diciembre de 2019, se han reconocido efectos cambiarios originados por las inversiones anteriormente mencionadas realizadas en dólares americanos por $ (2,124,591).

Al 31 de diciembre de 2019, y de conformidad con una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 15% por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., se determinó un cambio en el valor razonable de esta empresa promovida por 3,389 dólares equivalentes a $ 63,931 pesos mexicanos a un tipo de cambio de 18.8642 para continuar con un valor total de inversión en EMA Holdings de 4,613,350 dólares equivalentes a $87,027,157.

Autorización de la emisión de los estados financieros-

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el 25 de abril de 2020, por Ulises Reyes López y Juan Carlos Montero López, como delegados fiduciarios.

(2) Bases de preparación –

(a) Declaración sobre cumplimiento-

Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” – IFRS por sus siglas en Inglés) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de

Contabilidad (International Accounting Standards Board o "IASB" por sus siglas en Inglés).

(b) Bases de medición-

Cuando se hace referencia a NIIF se trata de las Normas Internacionales de Información Financiera o IFRS, por sus siglas en inglés. Las IFRS es el término general usado por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board o "IASB" por sus siglas en inglés) como el cuerpo completo de las normas internacionales. Las IFRS incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad ("NIC" o " IAS" por sus siglas en inglés que se refiere a las International Accounting Standards, las IFRS que se refiere a las International Financial Reporting Standards (Normas Internacionales de Contabilidad emitidas a partir de la creación del IASB) ambas, en conjunto con otras interpretaciones y posturas (IFRIC o SIC) forman las IFRS.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las inversiones en empresas promovidas las cuáles han sido valuadas a su valor razonable.

La preparación de los estados financieros requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 4.

Los rubros de los estados financieros del Fideicomiso se presentan considerando la naturaleza de su actividad y operaciones del mismo, que se mencionan en la Nota 1. Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos o "$", se trata de pesos mexicanos y cuando se hace referencia a "dólares" o "US", se trata de dólares de los Estados Unidos de América.

El Fideicomiso elaboró su estado de resultados integrales bajo el criterio de clasificación con base en función de partidas la cual tiene como característica fundamental separar los costos y gastos.

NIIF 16 "Arrendamientos"

La NIIF 16 "Arrendamientos" establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La NIIF 16 fue de aplicación obligatoria para los períodos anuales

que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

La nueva norma sobre arrendamiento aplica a todos los arrendamientos incluidos los arrendamientos de activos subarrendados, con la excepción de aspectos físicos contemplados por otras normas, aplica para:

- Arrendamientos para explorar o utilizar minerales, petróleo, gas natural y recursos similares no renovables
- Contratos incluidos en el ámbito de aplicación de CINIIF 12 Acuerdos de Concesión de Servicios
- Para Arrendadores, licencias de propiedad intelectual y,
- Para los arrendatarios de activos biológicos dentro del ámbito de la aplicación de la NIIC 41 Agricultura y derechos de contratos de licencia incluidos en los ámbitos de aplicación de la NIC 38 activos intangibles

Para diferenciar entre un contrato de arrendamiento y un contrato de servicios la norma no contempla una definición de servicios, los diferencia en función de la capacidad del cliente de controlar el activo objeto del arrendamiento. Un contrato contiene un arrendamiento si otorga al cliente el derecho de ejercer el control del uso del activo identificado durante un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación, se considera que existe control si el cliente tiene:

a) Derecho a obtener sustancialmente todos los beneficios económicos procedentes del uso de un activo identificado y,

b) Derecho a dirigir el uso de dicho activo

La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, IAS 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos.

La administración evaluó el impacto de esta norma a partir de su periodo de aplicación, a lo cual concluyó que no tuvo impacto en los estados financieros del Fideicomiso, debido a que el Fideicomiso no ha celebrado contratos de arrendamiento en ninguno de los supuestos anteriormente mencionados.

(c) Moneda funcional y de reporte-

Los estados financieros adjuntos se presentan en pesos mexicanos (“$”),

moneda nacional de México, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC 21") la moneda funcional y de reporte del Fideicomiso es el peso mexicano.

(3) Resumen de las principales políticas contables –

Las políticas contables significativas aplicadas en la preparación de los estados financieros son las siguientes:

a. **Consolidación de fideicomisos de proyecto-**

El Fideicomiso cumple con la definición de una "Entidad de Inversión" conforme la IFRS 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 fideicomisos de proyectos, en las que el Fideicomiso ejerce control, no se consolidan. Dichas inversiones son valuadas a su valor razonable con los cambios reconocidos en el estado de resultados integrales.

b. **Activos y pasivos financieros a valor razonable a través de resultados – (VRTL)**

Un activo financiero es medido a valor razonable a través de resultados si

a) sus términos contractuales no dan lugar a flujos de efectivo en fechas específicas que son únicamente pagos de capital e intereses (UPCI) sobre el importe principal pendiente de pago.

b) no se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea recolectar flujos de efectivo contractuales, o ambos, acumular flujos de efectivo contractuales y vender.

c) en el reconocimiento inicial, se designa irrevocablemente como medido en (VRTL) cuando al hacerlo elimina o reduce significativamente una incoherencia

de medición o reconocimiento que de otro modo surgiría de la medición de activos o pasivos o reconocería las ganancias y pérdidas en bases diferentes.

El fideicomiso incluye en esta categoría:

Inversiones en subsidiarias y en empresas promovidas (asociadas). De acuerdo con la excepción establecida en la NIIF 10, el fideicomiso no consolida subsidiarias en sus estados financieros a menos que la subsidiaria por si misma sea una entidad de inversión y su principal propósito y actividades sea proporcionar servicios que se relacionan con las actividades de inversión del fideicomiso. El fideicomiso no tiene subsidiarias consolidadas.

En cambio, el Fideicomiso ha elegido medir sus inversiones en empresas promovidas a su valor razonable.

i. Clasificación –

El Fideicomiso clasifica sus inversiones en inversión en certificados de fideicomisos de proyectos y activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes, como activos y pasivos financieros, respectivamente, a valor razonable a través de resultados.

Inversiones en Certificados de Fideicomisos de Proyectos

Las distribuciones que se reciben por las inversiones en fideicomisos de proyectos se reconocen como una disminución en la inversión en certificados de fideicomisos de proyectos, cuando se reciben. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el fideicomiso no ha efectuado distribuciones de ningún tipo.

Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes

El Fideicomiso tiene dos clases de instrumentos financieros: los Certificados y las Aportaciones de los Fideicomitentes en Segundo Lugar.

Tanto para los Tenedores de los Certificados como los Fideicomitentes en Segundo Lugar 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 IAS 32, una participación proporcional se determina mediante: i) dividir los activos netos de la entidad 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 pagos provisionales que el Fideicomiso recibe de sus inversiones en certificados de fideicomiso de proyecto (activos financieros) los compensa contra el Activo neto Atribuible a los Tenedores y Fideicomitentes (pasivo financiero) en la fecha en que ejerce el derecho contractual, es decir cuando se entregan a través de constancias.

Los ingresos que no se distribuyan se incluyen en los activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes.

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 el estado de resultados integrales.

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 integrales en el periodo en que surgen. Los intereses y dividendos ganados o pagados sobre estos instrumentos se registran por separado en los ingresos o gastos por intereses y los ingresos o gastos por dividendos en el estado de resultados integrales.

iv. Bajas –

Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo 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 las bajas se incluyen en los resultados cuando se originan.

v. Deterioro de activos financiero –

El Fideicomiso evalúa en cada fecha de presentación si un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. Se considera que un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado si, y solo si, hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un evento de pérdida incurrida) y ese evento de pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros que pueden estimarse confiablemente.

La evidencia de deterioro puede incluir indicadores de que el deudor, o un grupo de deudores, está experimentando dificultades financieras significativas, incumplimiento o morosidad en los pagos de intereses o principal, la probabilidad de que ingresen en bancarrota u otra reorganización financiera y, cuando los datos observables indiquen que hay es una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, como los cambios en los atrasos o las condiciones económicas que se correlacionan con los valores predeterminados.

Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, el monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo los flujos futuros que aún no se han incurrido) descontados utilizando la TIR original del activo. El importe en libros del activo se reduce mediante el uso de una cuenta de reserva y el importe de la pérdida se reconoce en el resultado como pérdida por deterioro en el estado de resultados integrales.

c. **Instrumentos financieros –**

(i) Activos financieros no derivados

Inicialmente el Fideicomiso reconoce las partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros (incluidos los activos designados al valor razonable con cambios en resultados), se reconocen inicialmente a la fecha de la transacción en la que el Fideicomiso se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

El Fideicomiso da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o

cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero.

El Fideicomiso tiene los siguientes activos financieros no derivados:

Efectivo y equivalentes

El efectivo y equivalentes incluyen depósitos en cuentas bancarias en moneda nacional y otras inversiones de inmediata realización. La inversión se realiza en valores gubernamentales, de acuerdo con las inversiones permitidas conforme al contrato de fideicomiso y sus vencimientos son diarios. Están sujetos a riesgo insignificante de cambios en su valor razonable.

(ii) Pasivos financieros no derivados

Inicialmente, el Fideicomiso reconoce los pasivos en la fecha en que se originan.

El Fideicomiso da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes

Los activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes incluyen la aportación inicial y cualquier aportación subsecuente que pudieran realizar los Tenedores y Fideicomitentes; inicialmente se reconocen al valor de la aportación y posteriormente se presentan a su valor razonable considerando la valuación de los Certificados Bursátiles realizada por Valuador Independiente (véase notas 3b iii y 5).

d. **Inversión en entidades promovidas–**

La inversión en entidades promovidas se registra en el estado de situación financiera a su valor razonable, y los cambios netos en el valor razonable se presentan como ingresos o gastos financieros en el estado de resultados integrales.

La NIIF 13 "Medición del Valor Razonable" requiere que se revele el nivel de medición del valor razonable aplicado por lo cual, para efectos de determinar el valor razonable de la inversión en empresa promovida que se registra a valor

razonable, el Fideicomiso usa la jerarquía de valor razonable de tres niveles para ordenar las variables de información utilizadas al determinar el valor razonable de su inversión en entidades promovidas registradas a valor razonable. Los tres niveles se describen a continuación:

- **Nivel 1:** Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que puede acceder la Compañía a la fecha de medición

- **Nivel 2:** Datos observables para el activo o pasivo ya sea de forma directa o indirecta, pero que son diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1.

- **Nivel 3:** Es información no observable para el activo o pasivo. La información no observable deberá ser utilizada para medir el valor razonable cuando no hay datos observables disponibles, para efectos de determinar dicho valor aun cuando exista poca o nula actividad de mercado para el activo o pasivo a la fecha de medición.

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.

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

Enfoque de Ingresos: este enfoque mide el valor de un activo o negocio como el valor presente de los beneficios económicos esperados.

- Flujos de Efectivo 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 valuar activos individuales, proyectos y/o negocios en marcha.

- 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 valuar instrumentos financieros, certificados bursátiles, activos individuales y/o negocios en marcha.

- Transacciones Comparables: esta metodología estima un valor con base en los distintos parámetros observados en transacciones similares de compra-venta de activos, instrumentos financieros y/o empresas, aplicándolos a los indicadores del activo sujeto a valuación.

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

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

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

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

De acuerdo con los criterios de las IFRS, en algunos casos, es apropiado utilizar una sola técnica de valuación. Sin embargo, en otras circunstancias, será apropiado utilizar múltiples técnicas de valuación para obtener una medición apropiada del valor razonable.

Para la valuación de capital privado, cuando una inversión se ha realizado en un periodo reciente, el enfoque de costos puede ser un indicador confiable durante la estimación de su valor de mercado, siempre y cuando no hayan existido cambios relevantes en el mercado.

Para determinar el valor razonable de la inversión en Fideicomisos de proyectos, se utilizó la metodología de flujos de efectivo descontados para obtener una medición apropiada del valor razonable.

Por aquellas inversiones reconocidas al valor razonable al 31 de diciembre de 2019, mediante la aplicación de flujos de efectivo descontados, el Fideicomiso utilizó insumos de valuación confidenciales relacionados con el negocio que son determinados por la administración y dichos insumos forman parte del nivel 3 tal y como se explica en la Nota 7 de los presentes estados financieros.

e. **Provisiones–**

El Fideicomiso reconoce, con base en estimaciones de la administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios son virtualmente ineludibles y surge como consecuencia de eventos pasados, principalmente de servicios recibidos.

f. **Costos de emisión–**

Los costos de emisión y colocación de los Certificados Bursátiles se presentan en el resultado integral del periodo en el que se incurren.

g. **Gastos –**

Todos los gastos se reconocen en los resultados integrales conforme se devengan. Los gastos relacionados a la administración y mantenimiento del Fideicomiso se reconocen cuando se incurren.

h. **Comisión por administración –**

La comisión por administración se determina de manera trimestral, la cual es calculada aplicando un porcentaje específico al monto máximo de la emisión de los certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo y se reconoce conforme se devenga en el estado de resultados integrales.

i. **Obligaciones fiscales –**

El Fideicomiso no tiene personalidad jurídica propia y a través del mismo no se realizan actividades empresariales por lo que de conformidad con la legislación fiscal vigente no es sujeto a presentar pagos provisionales de ISR, ni pagos definitivos de impuesto al valor agregado por cuenta de los fideicomisarios de acuerdo a la legislación fiscal vigente.

En ningún caso, el Fiduciario será responsable del cálculo o retención de

impuestos por lo que el cumplimiento de las obligaciones fiscales que se deriven de la operación del Fideicomiso será responsabilidad del Fideicomitente, eximiendo al Fiduciario de cualquier responsabilidad, conforme lo señala el contrato de Fideicomiso.

j. **Reconocimiento de ingresos –**

Los ingresos por intereses se reconocen conforme se devengan; la utilidad en inversiones realizada se reconoce cuando se vende la inversión, y se determina sobre la diferencia del precio de venta y el precio pagado al momento de la adquisición o el monto invertido en dicha inversión; la utilidad (pérdida) en inversiones no realizada representa los incrementos (decrementos) en el valor razonable de las inversiones.

En caso de existir ingresos por distribuciones provenientes de los vehículos de inversión, éstos se reconocen cuando se decreta una distribución y esta se realiza a propuesta del Administrador con la aprobación del Comité de Inversión. Dichas distribuciones se realizarán siempre y cuando los estados financieros del vehículo hayan sido aprobados por el Comité de Inversión.

k. **Patrimonio –**

El Fideicomiso ha clasificado los Certificados Bursátiles como instrumentos de patrimonio, debido a que confieren a los tenedores el derecho a participar en una parte de los rendimientos, frutos, productos y, en su caso, al valor residual de los bienes que formen parte del Patrimonio del Fideicomiso, mismos que pueden ser variables, inciertos e, inclusive, no tener rendimiento alguno o ser éste negativo.

El patrimonio del Fideicomiso está integrado principalmente por la aportación inicial del Fideicomitente, los recursos derivados de la emisión de Certificados Bursátiles y los resultados acumulados.

l. **Estado de Flujos 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.

m. **Contingencias –**

Las obligaciones o pérdidas relacionadas con contingencias se reconocen

cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, en su caso 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.

(4) Estimaciones Contables y juicios contables críticos y principales factores de incertidumbre en las estimaciones –

Estimaciones y juicios son continuamente evaluados por la administración del Fideicomiso y se basan en la experiencia, adecuada a las condiciones actuales del mercado y otros factores.

En el proceso de aplicación de las políticas contables del Fideicomiso que se describen en la Nota 3, la administración ha realizado las siguientes estimaciones de aquellas partidas que pueden tener un riesgo significativo y pudieran ocasionar un ajuste en la contabilidad, en los activos y pasivos de los próximos ejercicios, como se indica a continuación:

Estimación del valor razonable de las inversiones en Certificados de fideicomisos no consolidables

Las estimaciones de valor razonable se basan en los estados financieros de las inversiones, cuyo principal activo es la propiedad de la inversión y cuyo valor razonable se ha estimado en informes de valuación de la propiedad, preparado por valuadores independientes. La estimación del valor razonable se basa en los enfoques convencionales de valor, lo cual requiere de un juicio subjetivo. Los tres métodos que se utilizan son: (1) costo actual de determinar el deterioro de los activos menos la obsolescencia funcional y económica, (2) descontando una serie de flujos de ingresos y la reversión a un rendimiento específico o directamente por la capitalización de la estimación del año, (3) indicado por las ventas recientes de activos comparables con un precio real en el mercado. En la conciliación de estos tres enfoques, el valuador independiente utiliza una o la combinación de ellos para llegar al valor aproximado que tendría el activo en el mercado.

Por EMPower se consideró adecuado la metodología de flujos de efectivo descontados debido a que es el enfoque más razonable para valorar la inversión.

Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes

Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes se presenta a su valor razonable considerando la valuación de los Certificados Bursátiles realizada por Valuador Independiente (véase notas 3b iii, 5, 7, 9 y 10).

(5) Efectivo y equivalentes –

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 este rubro se integra de la siguiente manera:

	Tipo de Inversión	Saldo al 31 de diciembre de 2019	Saldo al 31 de diciembre de 2018	Saldo al 31 de diciembre de 2017	Monto total de intereses por el periodo 2019	Tasa de Interés Promedio
Banamex, S.A.	Valores Gubernamentales	$1,159,740,237	$1,438,609,231	$1,482,935,097	$2,161,644	-
Banamex, SA.	Valores Gubernamentales	329,026	323,791	12,069,798	23,173	6.15%
Banamex, S.A.	Valores Gubernamentales	8,053,021	11,354,377	10,058,165	715,932	6.17%
Banamex, S.A.	Valores Gubernamentales	11,636,794	10,818,340	-	818,453	6.17%
Total		**$1,179,759,078**	**$1,461,105,739**	**$1,505,063,060**	**$3,719,202**	-

Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, el Fideicomiso devengó ingresos por intereses por $3,719,202, $18,821,228 y $8,700,743 respectivamente.

(6) Inversiones en certificados de fideicomisos de proyectos no consolidables –

Al 31 de diciembre de 2019, el Fideicomiso no tiene participaciones en otros fideicomisos.

(7) Inversiones en empresas promovidas –

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, este rubro se integra de la siguiente forma:

Inversión en empresa promovida:	**% de Participación**	**Al 31 de diciembre de 2019**	**2018**	**2017**	**Reconocida y valuada a:**
EMA Holdings Power México, L.P	30.97%	87,027,157	-	-	Valor razonable

Total de inversiones en empresas promovidas	**$ 87,027,157**	**$ -**	-

EMA Holdings Power México, L.P

El 26 de abril de 2019, se realizaron dos inversiones en EM Power, por 1,324,211 y 1,486,726 de dólares americanos equivalentes a $53,243,081 pesos mexicanos a un tipo de cambio de la transacción de 18.9414.

Adicionalmente, el 29 de agosto de 2019 se realizó una inversión adicional en EM Power, por 1,331,858 dólares que equivalen a $26,768,750 pesos mexicanos con el tipo de cambio de la transacción de 20.0988.

Al 31 de Diciembre de 2019, se han reconocido efectos cambiarios originados por las inversiones anteriormente mencionadas realizadas en dólares americanos por $ (2,124,591).

Al 31 de diciembre de 2019, y de conformidad con la valuación realizada por los valuadores independientes, 414 Capital Inc., de acuerdo a una valuación por descuento de flujos de efectivo utilizando una tasa de descuento del 15%, se determinó un cambio en valuación por un total de 470,555 dólares equivalentes a $ 9,139,916 a un tipo de cambio de 18.8642 para continuar con un valor total de inversión en EMA Holdings de 4,613,350 dólares equivalentes a $87,027,157.

(8) Patrimonio –

El 29 de noviembre de 2017, el Fideicomiso llevó a cabo la emisión y oferta pública de 16,000,000 Certificados Bursátiles Fiduciarios, denominados certificados de capital de desarrollo (CKD's), con un valor nominal de $100 cada uno; el monto total de la emisión fue de $1,600,000,000. La clave de la pizarra de la emisión de los Certificados en la BMV es: "RSRENCK17."

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, el monto total del Patrimonio ascendía a $1,266,280,652, $1,460,600,505 y $1,491,065,646 respectivamente, mismos que se integran de la siguiente manera:

Descripción	Valor Nominal	Certificados	Al 31 de diciembre de 2019	Al 31 de diciembre de 2018	Al 31 de diciembre de 2018
Certificados Bursátiles Fiduciarios					

como "Certificados de Capital de Desarrollo"	$100	16,000,000	$1,600,000,000	$1,600,000,000	$1,600,000,000
Gastos de emisión			(106,327,665)	(106,327,665)	(105,058,183)
Resultados acumulados			(33,071,830)	(3,876,171)	(3,876,171)
Aportaciones de capital			-	-	-
Ingresos por intereses			3,719,202	18,821,228	-
Otros ingresos			-	324,566	-
Gastos de administración			(153,293,310)	(145,522,280)	-
(Pérdida)/Utilidad no realizada por la conversión FX			(53,885,662)	97,180,829	-
Cambio en el valor razonable de la inversión en entidad promovida			9,139,917	-	-
Total			**$ 1,266,280,652**	**$ 1,460,600,505**	**$ 1,491,065,646**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la participación de los tenedores y de los Fideicomitentes en segundo lugar es como se muestra a continuación:

	%	Al 31 de diciembre de 2019	Al 31 de diciembre de 2018	Al 31 de diciembre de 2017
Tenedores	100%	$ 1,266,280,652	$ 1,460,600,505	$ 1,491,065,646
Fideicomitente en segundo lugar - Riverstone CKDII Management	0%	-		
Total	**100%**	**$ 1,266,280,652**	**$ 1,460,600,505**	**$ 1,491,065,646**

No existe obligación de pago de principal ni de intereses a los tenedores. Solo se harán distribuciones a los tenedores en la medida en que existan recursos distribuibles que formen parte del patrimonio del Fideicomiso. El fideicomitente, el fiduciario, el representante común, el administrador, el intermediario colocador, el agente estructurador, y sus respectivas subsidiarias o afiliadas, no tienen responsabilidad alguna de pago conforme a los Certificados Bursátiles, salvo en el caso del fiduciario con los recursos que forman parte del patrimonio del Fideicomiso que sean distribuibles conforme a lo previsto en el contrato de Fideicomiso. En caso de que el patrimonio del Fideicomiso resulte insuficiente para hacer distribuciones conforme a los Certificados Bursátiles, los tenedores de los mismos no tendrán derecho de reclamar al fideicomitente, al administrador, al representante común, al fiduciario, al intermediario colocador y/o al agente estructurador ni a sus respectivas subsidiarias o afiliadas, el pago de dichas cantidades. Asimismo, ante un incumplimiento y en un caso de falta de liquidez en el patrimonio del Fideicomiso, los tenedores podrían verse obligados a recibir los activos no líquidos afectados al Fideicomiso. No obstante lo anterior, los Certificados darán a los tenedores el derecho de recibir las

distribuciones, en el entendido de que por su naturaleza, dicho pago será variable e incierto.

Las distribuciones se realizarán conforme a lo especificado en el contrato de fideicomiso y que se resume a continuación:

(a) Primero: Retorno de Capital y Gastos. El 100% (cien por ciento) a los Tenedores, hasta que los Tenedores hayan recibido distribuciones acumuladas de Ingresos por Inversión por un monto equivalente a la suma de:

(i) las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones Realizadas y la participación pro rata de los Tenedores (calculada con base en las Aportaciones de capital de tenedores para todas las inversiones realizadas, e inversiones sujetas a desvalorizaciones) de cualesquier pérdidas netas totales por desvalorización, así como, tratándose de distribuciones de ingresos corrientes de una inversión No Realizada, las Aportaciones de Capital de Tenedores para dicha Inversión No Realizada, en la medida en que dichas Aportaciones de Capital de Tenedores no hayan sido de otra manera reembolsadas de conformidad con la Cláusula 12.3(a)(i) (los montos referidos en esta Cláusula 12.3(a)(i), el "Capital Realizado"); del contrato de fideicomiso; y

(ii) el resultado de multiplicar (A) la suma de las Aportaciones de Capital de Tenedores para pagar la Comisión por Administración, los Gastos de Emisión y otros Gastos del Fideicomiso incurridos a esa fecha, por (B) una fracción, cuyo numerador es la suma de las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones Realizadas a dicha fecha y la participación pro rata de los Tenedores (calculada con base en las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones Realizadas, e Inversiones sujetas a Desvalorizaciones) de cualesquier Pérdidas Netas Totales por Desvalorización a dicha fecha, y cuyo denominador son las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones a dicha fecha, así como, tratándose de distribuciones de Ingresos Corrientes de una Inversión No Realizada, lo que resulte de multiplicar (x) el monto descrito en el subinciso (A) de la Cláusula 12.3(a)(ii), y (y) una fracción cuyo numerador son las Aportaciones de Capital de Tenedores para dicha Inversión No Realizada (en la medida en que dichas Aportaciones de Capital de Tenedores no hayan sido de otra manera reembolsadas por concepto de Capital Realizado) y cuyo denominador es las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones en dicha fecha (los montos descritos en la Cláusula 12.2(a)(ii), conjuntamente con el Capital Realizado, el "Capital y Gastos Realizados") del contrato de fideicomiso;

(b) Segundo: Retorno Preferente del 8%. El 100% (cien por ciento) a los Tenedores, hasta que la diferencia de (i) las distribuciones acumuladas a los Tenedores de Ingresos por Inversión, y (ii) el monto descrito en la Cláusula 12.2(a), sea igual a una Tasa de Retorno compuesta anual acumulada del 8% (ocho por ciento) de Capital y Gastos Realizados, del contrato de fideicomiso.

(c) Tercero: Alcance al 20% de las Distribuciones por Desempeño Totales: (i) 20% (veinte por ciento) a los Tenedores, y (ii) 80% (ochenta por ciento) al Administrador (o al Promotor Riverstone o a cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito) a efecto de que las Distribuciones por Desempeño al Administrador (o al Promotor Riverstone o a cualquier otra Afiliada del Administrador) respecto de los Tenedores sea equivalente al 20% de la suma de:

(1) la diferencia que resulte de (A) las distribuciones acumuladas a los Tenedores de Ingresos por Inversión y (B) el monto descrito en la Cláusula 12.2 (a) más

(2) las Distribuciones por Desempeño acumuladas del Administrador (o del Promotor Riverstone o de cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito), respecto a los Tenedores. en el entendido, que en el supuesto en que las Distribuciones por Desempeño acumuladas del Administrador (o del Promotor Riverstone o de cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito), respecto de los Tenedores, ya excedan 20% (veinte por ciento) de la suma antes descrita, las Distribuciones conforme a este inciso (c) se realizarán 100% (cien por ciento) a los Tenedores, hasta que las Distribuciones por Desempeño acumuladas del Administrador (o del Promotor Riverstone o de cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito), respecto de los Tenedores, sea igual al 20% (veinte por ciento) de la suma antes descrita; y

(d) Cuarto: Split 80/20 Posteriormente, (A) el 80% (ochenta por ciento) a los Tenedores, y (B) el 20% (veinte por ciento) al Administrador (o al Promotor Riverstone o a cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito).

Derecho de Reembolso. Si los fideicomisarios en segundo lugar reciben distribuciones por desempeño totales acumuladas conforme a la tercera y cuarta cascada de distribuciones que excedan del 20% (veinte por ciento) de la suma de las distribuciones totales acumuladas entregadas a los tenedores y a los fideicomisarios en segundo lugar

conforme a la segunda, tercera y cuarta cascada de distribuciones, los fideicomisarios en segundo lugar deberán, dentro de los 20 (veinte) días hábiles inmediatos siguientes a la fecha en la que los fideicomisarios en segundo lugar reciban una notificación por escrito al respecto del administrador, del representante común o del auditor externo, rembolsar al fiduciario dichas cantidades excedentes (netas de un estimado de los impuestos que se hayan pagado respecto de las mismas equivalente a 30% (treinta por ciento) de dichas cantidades en exceso) del monto acumulado de distribuciones pagadas a los tenedores y a los fideicomisarios en segundo lugar de conformidad con la segunda, tercera y cuarta cascada de distribuciones, a prorrata, y el fiduciario deberá distribuir dichas cantidades entregadas a los tenedores a prorrata en cuanto las reciba.

(9) Riesgos relacionados con 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 e instrumentos de capital, se revelan en la Nota 3.

(b) ***Categorías de los instrumentos financieros***

	Nivel	Al 31 de diciembre de 2019	Al 31 de diciembre de 2018
Activos financieros:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1	$ 1,179,759,078	$ 1,461,105,739
Pagos anticipados	1	128,677	-
Cuentas por cobrar	1	-	-
Inversiones en empresas promovidas	1	87,027,157	-
Acreedores diversos	1	(634,260)	(505,234)
Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes	**1**	**$ 1,266,280,652**	**$ 1,460,600,505**

(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 mercado (tipos de cambio y precios) y el de liquidez.

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

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

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

ii. ***Administración del riesgo de liquidez***

Tras la disolución del Fideicomiso, tal como se explica en la Nota 9, el Fiduciario tiene que liquidar el patrimonio del Fideicomiso, disponer de sus activos y pagar y distribuir los activos (incluidos los ingresos por disposiciones) primero a los acreedores y a los Tenedores de los Certificados. Por lo tanto, los acreedores, y más significativamente, los Tenedores de los Certificados, están expuestos al riesgo de liquidez en caso de liquidación del Fideicomiso.

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

Adicionalmente, el Fideicomiso está expuesto al riesgo de liquidez para el pago de servicios y administración de su patrimonio. El contrato de Fideicomiso requiere que se mantengan reservas suficientes para cubrir dichos gastos oportunamente.

iii. ***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.

Una descripción de los tipos de cuentas, inversiones y valores que comprenden efectivo y equivalentes se presenta en la Nota 4. El riesgo de crédito de estos saldos 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.

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

Valor razonable de los instrumentos financieros a costo amortizado

La administración del Fideicomiso considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos a costo amortizado en los estados financieros, se aproxima a su valor razonable, debido a que el período de amortización es a corto plazo.

Mediciones de valor razonable reconocidas en el estado de posición financiera

El Fideicomiso aplica mediciones de valor razonable para ciertos activos y pasivos. "Valor razonable" se define como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

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.

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 valuar 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 valuar instrumentos financieros, certificados bursátiles, activos individuales y/o negocios en marcha.

- Transacciones Comparables: esta metodología estima un valor con base en los distintos parámetros observados en transacciones similares de compra-venta de activos, instrumentos financieros y/o empresas, aplicándolos a los indicadores del activo sujeto a valuación.

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

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

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

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

De acuerdo con los criterios de las IFRS, en algunos casos, es apropiado utilizar una sola técnica de valuación. Sin embargo, en otras circunstancias, será apropiado utilizar múltiples técnicas de valuación para obtener una medición apropiada del valor razonable.

Para la valuación de capital privado, cuando una inversión se ha realizado en un periodo reciente, el enfoque de costos puede ser un indicador confiable durante la estimación de su valor de mercado, siempre y cuando no hayan existido cambios relevantes en el mercado.

Para determinar el valor razonable de la inversión en Fideicomisos de proyectos, se utilizaron múltiples técnicas de valuación para obtener una medición apropiada del valor razonable.

Los instrumentos financieros que se valúan posteriormente al reconocimiento inicial por su valor razonable, se agrupan en los niveles 1 a 3 con base en el grado en que se observa el valor razonable.

Los tres niveles de la jerarquía del valor son los siguientes:

- Nivel 1 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para activos o pasivos idénticos;

- Nivel 2 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de

inputs distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir que derivan de los precios); y

- Nivel 3 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los inputs para los activos o pasivos, que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

(10) Impuestos a la utilidad (impuestos sobre la renta (ISR), e impuesto al valor agregado (IVA)) –

El Fideicomiso no tiene personalidad jurídica propia y a través del mismo no se realizan actividades empresariales para efectos fiscales, por lo que de conformidad con la legislación fiscal vigente no es sujeto a presentar pagos provisionales de ISR, ni pagos definitivos de impuesto al valor agregado por cuenta de los fideicomisarios de acuerdo a la legislación fiscal vigente.

En ningún caso, el Fiduciario será responsable del cálculo o retención de impuestos por lo que el cumplimiento de las obligaciones fiscales que se deriven de la operación del Fideicomiso será responsabilidad del Fideicomitente, eximiendo al Fiduciario de cualquier responsabilidad, conforme lo señala el contrato de Fideicomiso.

(11) Gastos de Administración –

Los principales gastos administración al 31 de diciembre de 2019 y 2018 que tuvo el Fideicomiso fueron los siguientes:

Descripción	Al 31 de diciembre de 2019	Al 31 de diciembre de 2018	Al 31 de diciembre de 2018
Gastos de Administración			
Comisión por Administración	136,815,413	136,981,878	12,576,903
Honorarios a la BMV	516,460	816,640	-
Honorarios del Fiduciario	1,160,000	-	-
Honorarios a la CNBV	423,430	404,384	-
Comisiones bancarias	84	7	14
Honorarios valuador	759,205	559,815	-
Gastos y Honorarios Legales	3,897,132	5,183,995	-
Honorarios de Contabilidad	1,067,220	-	-

Honorario Valmer	83,520	83,520	-
Honorarios administración Ci	619,522	-	-
Gastos diversos	7,455,255	647,753	-
Publicidad	10,231	-	-
Honorarios Auditoria	447,704	844,288	-
Honorarios Miembro	38,134	-	-
Total de Gastos de Administración	**$ 153,293,310**	**$ 145,522,280**	**$ 12,576,917**

(12) Compromisos –

El Fideicomiso tiene compromisos derivados del contrato del Fideicomiso Irrevocable Número F/18037-6, firmado el 22 de noviembre de 2017, por concepto de comisión del administrador. El administrador tendrá derecho a recibir una comisión por administración anual equivalente a: (i) durante el periodo de inversión, al 1.5% sobre el capital administrado (ii) una vez concluido el periodo de inversión, al 1.0% del capital administrado; en cada caso, se pagará en forma trimestral los días 30 de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año. Así mismo como se detalla en la nota 11 deberá pagar una comisión de desempeño en ciertas circunstancias, conforme lo establecido en dicho contrato de Fideicomiso.

(13) Eventos subsecuentes –

A partir del 1 de enero 2020, el Fideicomiso eligió adherirse al esquema de obligaciones de fideicomisos no empresariales, en materia de impuesto al valor agregado, en los términos de la Regla 2.5.10. y la ficha de tramite 232/CFF del Anexo 1-A de la Resolución Miscelánea Fiscal para 2020. En ese sentido, el Fideicomiso cumplirá prospectivamente con las obligaciones de IVA incluyendo calcular y enterar el IVA que corresponda a las actividades realizadas a través del Fideicomiso y de llevar a cabo el acreditamiento del impuesto en los términos y con los requisitos que establece la Ley del Impuesto al Valor Agregado.

El 31 de marzo de 2020, el Fideicomiso llevó a cabo el fondeo inicial de cierta Inversión aprobada por unanimidad en sesión del Comité Técnico del Fideicomiso de fecha 25 de octubre de 2019, en los términos y condiciones que en la misma fueron acordados. El fondeo fue realizado por 30,906,596 dólares que equivalen a $ 726,682,066 pesos con

el tipo de cambio de la transacción de 23.5122. El fideicomiso realizo una inversión adicional relacionada a esta Inversión el 3 de abril de 2020 por 3,913,992 dólares que equivalen a $ 95,860,709 pesos con el tipo de cambio de la transacción de 24.4918 pesos.

Dado al impacto de COVID-19 en el entorno macroeconómico del país, el fideicomiso estima que pudiera existir un impacto en las valuaciones de las inversiones en empresas promovidas en períodos subsecuentes, sin embargo a la fecha de la emisión de los estados financieros el fideicomiso considera que no existe elementos razonables para hacer una estimación del efecto financiero sobre el valor razonable de las inversiones en empresas promovidas existentes.

Construyendo un mejor entorno de negocios

Av. Ejército Nacional 843B
Antara Polanco
11520 Mexico

Tel: +55 5283 1300
Fax: +55 5283 1392
ey.com/mx

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Fideicomitentes, Fideicomisarios y Comité Técnico.
Fideicomiso Irrevocable de emisión
De Certificados Bursátiles F/180376

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos del Fideicomiso Irrevocable de emisión de Certificados Bursátiles F/180376 ("fideicomiso"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el capital contable y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera del Fideicomiso Irrevocable de emisión de Certificados Bursátiles F/180376 al 31 de diciembre de 2018, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF").

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *"Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros"* de nuestro informe. Somos independientes del Fideicomiso de conformidad con el *"Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores"* ("Código de Ética del IESBA") junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en México por el *"Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos"* ("Código de Ética del IMCP") y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Asuntos clave la de auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual.

Hemos determinado que no existen asuntos clave de la auditoría que deban comunicarse en nuestro informe.

Otra información

La Administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el Reporte Anual presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV") y el informe anual presentado a los accionistas, pero no incluye los estados financieros, ni nuestro informe de auditoría correspondiente.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer y considerar la otra confirmación y, al hacerlo, considerar si existe una inconsistencia material entre la otra información y los estados financieros o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una desviación material en la otra información por algún motivo, así como emitir la declaración sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que hay una desviación material en esta otra información, estamos obligados a informar sobre de ello. No tenemos nada para informar a este respecto.

Responsabilidades de la Administración del Fideicomiso en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internaciones de Información Financiera, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad del Fideicomiso para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar el Fideicomiso o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

El administrador del Fideicomiso es el responsable de la supervisión del proceso de información financiera del Fideicomiso.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fideicomiso.

- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Fideicomiso deje de continuar como negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos al Comité Técnico y a la Asamblea de Tenedores del Fideicomiso en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Comité Técnico y a la Asamblea de Tenedores del Fideicomiso una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración del Fideicomiso, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos dichos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se deberá comunicar en nuestro informe cuando se espera razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público de dicho asunto.

El socio responsable de la auditoría es quién suscribe este informe.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global Limited



C.P.C. Juan C. Castellanos López

Ciudad de México
23 de abril de 2019

Av. Ejército Nacional 843-B
Antara Polanco
11520 Mexico, D.F.
Tel: +55 5283 1300
Fax: +55 5283 1392
ey.com/mx

Construyendo un mejor entorno de negocios

23 de Abril de 2019.

Fideicomiso Irrevocable F/18037-6
Javier Barros Sierra 540, Torre Piso 2
Lomas de Santa Fe
Ciudad de México, C.P. 01210

Para los efectos de lo requerido por el artículo 37 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Entidades y emisoras supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores que contraten servicios de auditoría externa de estados financiero básicos (las "Disposiciones" o "CUAE"), sobre el cumplimiento de Mancera, S.C. (EY México), el equipo de auditoría y el Auditor Externo Independiente, con respecto a lo previsto en el artículo 6, y con la finalidad de que el Fideicomiso Irrevocable F/18037-6 (Compañía) y su Comité Técnico den cumplimiento con sus obligaciones establecidas en la citada CUAE respecto de verificar que tanto Mancera, S.C., el equipo de auditoría y el Auditor Externo Independiente, se apegan a los requisitos de independencia, manifiesto bajo protesta de decir verdad que tanto Mancera, S.C., las personas que integran el equipo de auditoría asignado a este proyecto de servicios de auditoría externa de Estados Financieros Básicos de la Compañía por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 conforme al contrato de prestación de servicios con fecha 19 de diciembre de 2018 celebrado entre Mancera, S.C. y la Compañía (Carta Convenio) y quien suscribe este documento en mi carácter de Auditor Externo Independiente y apoderado legal de Mancera, S.C., que a la fecha de celebración de la Carta Convenio, durante el desarrollo de la auditoría externa y hasta la emisión del informe de Auditoría Externa y de los comunicados y opiniones señalados en el artículo 15 de la CUAE (descritos en el apartado 16 de la Carta Convenio), cumplimos con los requisitos descritos más adelante:

1. Mancera, S.C., las personas que integran el equipo de auditoría y quien suscribe este documento en mi carácter de Auditor Externo, somos independientes y cumplimos con los supuestos a que se refieren las fracciones I a XI del artículo 6 de la CUAE, según se describe a continuación:

Av. Ejército Nacional 843-B
Antara Polanco
11520 Mexico, D.F.
Tel: +55 5283 1300
Fax: +55 5283 1392
ey.com/mx

Construyendo un mejor entorno de negocios

I. *"Los ingresos que percibe Mancera, S.C., provenientes de la Compañía o, de su controladora, subsidiarias, asociadas, entidades con las que realicen acuerdos con control conjunto o las personas morales que pertenezcan al mismo Grupo Empresarial o Consorcio derivados de la prestación de los servicios, no representan en su conjunto el 10 % o más de los ingresos totales de Mancera, S.C., durante el año inmediato anterior al ejercicio auditado al 31de diciembre de 2018.*

II. *Ni Mancera, S.C., ni el suscrito en mi carácter de Auditor Externo Independiente de la Compañía ni ningún socio o miembro del Equipo de Auditoría, ha sido cliente o proveedor importante de la Compañía o, de su controladora, subsidiarias, asociadas, entidades con las que realicen acuerdos con control conjunto o personas morales que pertenezcan al mismo Grupo Empresarial o Consorcio, durante el año inmediato anterior al ejercicio auditado al 31de diciembre de 2018.*

Se considera que un cliente o proveedor es importante cuando sus ventas o compras a la Compañía o, a su controladora, subsidiarias, asociadas, entidades con las que realicen acuerdos con control conjunto o personas morales que pertenezcan al mismo Grupo Empresarial o Consorcio, representen en su conjunto el 10 % o más de sus ventas totales o, en su caso, compras totales.

III. *Ni el suscrito ni algún socio de Mancera, S.C., no son y no fuimos durante el año inmediato anterior a mi designación como Auditor Externo Independiente, consejero, director general o empleado que ocupe un cargo dentro de los dos niveles inmediatos inferiores a este último en la Compañía, en su controladora, subsidiarias, asociadas, entidades con las que realicen acuerdos con control conjunto o personas morales que pertenezcan al mismo Grupo Empresarial o Consorcio.*

IV. *Ni Mancera, S.C., ni el suscrito ni ningún socio o miembro del Equipo de Auditoría , ni en su caso el cónyuge, concubina, concubinario o dependiente económico de las personas físicas anteriores, tenemos inversiones en acciones o títulos de deuda emitidos por la Compañía o, en su caso, por su controladora, subsidiarias, asociadas, entidades con las que realicen acuerdos con control conjunto o personas morales que pertenezcan al mismo Grupo Empresarial o Consorcio, ni tenemos títulos de crédito que representen dichos valores o derivados que los tengan como subyacente, salvo que se trate de depósitos a plazo fijo, incluyendo certificados de depósito retirables en días preestablecidos, aceptaciones bancarias o pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, siempre y cuando estos sean contratados en condiciones de mercado.*

Av. Ejército Nacional 843-B
Antara Polanco
11520 Mexico, D.F.
Tel: +55 5283 1300
Fax: +55 5283 1392
ey.com/mx

Construyendo un mejor entorno de negocios

Lo previsto en esta fracción, no es aplicable a:

a) La tenencia en acciones representativas del capital social de fondos de inversión de renta variable y en instrumentos de deuda.

b) La tenencia en acciones representativas del capital social de una sociedad anónima, inscritas en el Registro Nacional de Valores a cargo de la Comisión, a través de fideicomisos constituidos para ese único fin en los que no intervengan en las decisiones de inversión o bien en títulos referidos a índices o canastas de acciones o en títulos de crédito que representen acciones del capital social de dos o más sociedades anónimas emitidos al amparo de fideicomisos.

V. Ni Mancera, S.C. y ni el suscrito, ni ningún socio o miembro del Equipo de Auditoría, ni en su caso, el cónyuge, concubina, concubinario o dependiente económico de las personas físicas anteriores, mantienen con la Compañía o, con su controladora, subsidiarias, asociadas, entidades con las que realicen acuerdos con control conjunto o personas morales que pertenezcan al mismo Grupo Empresarial o Consorcio, deudas por préstamos o créditos de cualquier naturaleza, salvo que se trate de adeudos por tarjeta de crédito, por financiamientos destinados a la compra de bienes de consumo duradero por créditos hipotecarios para adquisición de inmuebles y por créditos personales y de nómina, siempre y cuando sean otorgados en condiciones de mercado.

VI. En su caso, la Compañía, su controladora, subsidiarias, asociadas, entidades con las que realicen acuerdos con control conjunto o personas morales que pertenezcan al mismo Grupo Empresarial o Consorcio, no tienen inversiones en Mancera, S.C.

VII. En su caso, ni Mancera, S.C. ni el suscrito en mi carácter de Auditor Externo Independiente, ni ningún socio o miembro del Equipo de Auditoría proporciona a la Compañía, adicionalmente al de auditoría externa de Estados Financieros Básicos conforme a la Carta Convenio, cualquiera de los servicios siguientes:

a) Preparación de los Estados Financieros Básicos incluyendo sus notas, así como de la contabilidad de la Compañía, de su controladora, subsidiarias, asociadas, entidades con las que realicen acuerdos con control conjunto o personas morales que pertenezcan al mismo Grupo Empresarial o Consorcio, así como de los datos que utilice como soporte para elaborar los mencionados Estados Financieros Básicos, sus notas o alguna partida de estos y cualquier otro tipo de servicio que tenga por objeto la preparación de dichos estados financieros.

Av. Ejército Nacional 843-B
Antara Polanco
11520 Mexico, D.F.
Tel: +55 5283 1300
Fax: +55 5283 1392
ey.com/mx

Construyendo un mejor entorno de negocios

b) Operación, directa o indirecta, de los sistemas de información financiera, o bien, administración de su infraestructura tecnológica que esté relacionada con sistemas de información financiera.

c) Diseño o implementación de controles internos sobre información financiera, así como de políticas y procedimientos para la administración de riesgos.

d) Supervisión, diseño o implementación de los sistemas informáticos, sea hardware o software, que concentren datos que soportan los Estados Financieros Básicos o generen información significativa para la elaboración de estos.

e) Valuaciones, avalúos o estimaciones, excepto aquellos relacionados con estudios de precios de transferencia para fines fiscales o que no formen parte de la evidencia que soporta la auditoría externa de Estados Financieros Básicos.

f) En su caso, administración de la Compañía, temporal o permanente, participando en las decisiones.

g) Auditoría interna.

h) Reclutamiento y selección de personal para que ocupen cargos de director general o de los dos niveles inmediatos inferiores al de este, o cualquier persona cuyo puesto le permita ejercer influencia sobre la preparación de los registros contables o de los Estados Financieros Básicos sobre los que en mi carácter Auditor Externo Independiente he de expresar una opinión.

i) Contenciosos ante tribunales, o cuando Mancera, S.C., o en mi carácter de Auditor Externo Independiente o algún socio o empleado del Despacho, cuenten con poder general con facultades de dominio, administración o pleitos y cobranzas otorgado por la Compañía.

j) Elaboración de opiniones que, conforme a las leyes que regulan el sistema financiero mexicano, requieran ser emitidas por licenciados en derecho.

Av. Ejército Nacional 843-B
Antara Polanco
11520 Mexico, D.F.
Tel: +55 5283 1300
Fax: +55 5283 1392
ey.com/mx

Construyendo un mejor entorno de negocios

k) Cualquier servicio prestado cuya documentación podría formar parte de la evidencia que soporta la auditoría externa de Estados Financieros Básicos o cualquier otro servicio que implique o pudiera implicar conflictos de interés respecto al trabajo de auditoría externa de Estados Financieros Básicos, conforme a lo señalado en los códigos de ética a que hace referencia la fracción X del artículo 6 de la CUAE.

VIII. Los ingresos que Mancera, S.C. percibe por auditar los Estados Financieros Básicos de la Compañía, no dependen del resultado de la propia auditoría o del éxito de cualquier operación realizada por la Compañía que tenga como sustento el Informe de Auditoría Externa.

IX. Mancera, S.C. no tiene cuentas por cobrar vencidas con la Compañía por honorarios provenientes de servicios de auditoría o por algún otro servicio que ya se haya prestado a la Compañía, a la fecha de emisión del Informe de Auditoría.

X. Ni Mancera, S.C., ni en mi carácter de Auditor Externo Independiente ni ningún socio o miembro del Equipo de Auditoría, se ubica en alguno de los supuestos que prevé el código de ética profesional emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C., o en alguno de los supuestos contemplados en el Código de Ética emitido por la Federación Internacional de Contadores, "International Federation of Accountants", como causales de parcialidad en el juicio para expresar su opinión, siempre que dichos supuestos sean más restrictivos a los contenidos en las Disposiciones.

XI. Mancera, S.C. y el que suscribe no identificaron amenazas que no se reducen a través de salvaguardas a un nivel aceptable para prestar el servicio de auditoría externa, conforme a los códigos de ética a que hace referencia la fracción X del artículo 6 de la CUAE.

XII. Mancera, S. C. y el que suscribe, nos obligamos a conservar la información que ampare el cumplimiento de los requisitos de independencia descritos anteriormente, físicamente o a través de imágenes en formato digital, en medios ópticos o magnéticos, por un plazo mínimo de cinco años contados a partir de que se concluya la auditoría.

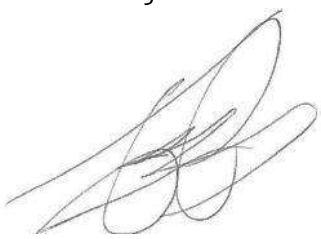
Av. Ejército Nacional 843-B
Antara Polanco
11520 Mexico, D.F.
Tel: +55 5283 1300
Fax: +55 5283 1392
ey.com/mx

Construyendo un mejor entorno de negocios

Mancera, S.C. y el que suscribe este documento en mi carácter de Auditor Externo Independiente y Apoderado Legal de Mancera, S.C., somos responsables del cumplimiento de los requisitos de independencia a que hacen referencia las disposiciones que se indican en esta manifestación, de acuerdo con el artículo 6 de la CUAE.

El que suscribe este documento en mi carácter de Auditor Externo Independiente, a la fecha de celebración de la Carta Convenio celebrada entre Mancera, S.C., y la Compañía, durante el desarrollo de la auditoría externa de Estados Financieros Básicos por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 y hasta la emisión del informe de Auditoría Externa, así como, de los Comunicados y Opiniones señalados en el artículo 15 de la CUAE no identifiqué amenazas a la independencia, de acuerdo con lo descrito en el artículo 6 de la CUAE."

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global Limited



C.P.C. Juan Carlos Castellanos López
Socio y apoderado legal

Av. Ejército Nacional 843-B
Antara Polanco
11520 Mexico, D.F.
Tel: +55 5283 1300
Fax: +55 5283 1392
ey.com/mx

Construyendo un mejor entorno de negocios

23 de Abril de 2019

Fideicomiso Irrevocable F/18037-6
Javier Barros Sierra 540, Torre Piso 2
Lomas de Santa Fe
Ciudad de México, C.P. 01210

Para los efectos de lo requerido por el artículo 37 de la CUAE sobre el cumplimiento del Auditor Externo Independiente con lo previsto en los artículos 4 y 5 de la CUAE y con la finalidad de que el Fideicomiso Irrevocable F/18037-6 ("la Compañía") y su Comité Técnico den cumplimiento con sus obligaciones establecidas en la citada CUAE, respecto de verificar que el Auditor Externo Independiente se apega a la misma, manifiesto bajo protesta de decir verdad en mi carácter de Auditor Externo Independiente y apoderado legal de Mancera, S.C. (EY México), que a la fecha de celebración del contrato de prestación de servicios con fecha 19 de diciembre de 2018 celebrado entre Mancera, S.C. y la Compañía (Carta Convenio), durante el desarrollo de la auditoría de estados financieros básicos de la Compañía por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y hasta la emisión del Informe de Auditoría Externa, así como de los otros comunicados y opiniones señalados en el artículo 15 de la CUAE (los cuales se describen en apartado 16 de la carta convenio), cumplo con los requisitos a que se refieren los artículos 4 y 5 (los cuales se describen a continuación).

Requisitos:

1. Soy Licenciado en Contaduría y cuento con cédula profesional No. 7178360 expedida en 1996 por la Secretaría de Educación Pública a través de la Dirección General de Profesiones.

2. Soy socio de Mancera, S.C., Firma contratada por la Compañía, para prestar los servicios de auditoría externa de Estados Financieros Básicos y que cumple con lo previsto en los artículos 9 y 10 de la CUAE relativo al sistema de control de calidad, del cual conserva la evidencia documental de su implementación. Consecuentemente cumplo con la Fracción I del Artículo 4. Asimismo, la Firma participa en un programa de evaluación de calidad que se ajusta a los requisitos que se contemplan en el artículo 12 de la CUAE.

Av. Ejército Nacional 843-B
Antara Polanco
11520 Mexico, D.F.
Tel: +55 5283 1300
Fax: +55 5283 1392
ey.com/mx

Construyendo un mejor entorno de negocios

3. Cuento con registro certificación No. 15757, vigente como contador público, expedida por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, consecuentemente cumplo con la Fracción II del Artículo 4. Asimismo, Mancera, S.C. cuenta con registro No. 01555, vigente expedido por la Administración General de Auditoría Fiscal Federal del Servicio de Administración Tributaria.

4. Cuento con experiencia profesional de 17 años en labores de auditoría externa, consecuentemente cumplo con lo previsto en la Fracción III del Artículo 4.

5. Soy independiente en términos del artículo 5 Fracción I y del artículo 6 de la CUAE.

6. No he sido expulsado, ni me encuentro suspendido de mis derechos como miembro del Colegio de Contadores Públicos de México, asociación profesional a la que pertenezco, consecuentemente cumplo con lo previsto en el Artículo 5 Fracción II.

7. No he sido condenado por sentencia irrevocable por delito patrimonial o doloso que haya ameritado pena corporal, consecuentemente cumplo con la Fracción III del Artículo 5.

8. No estoy inhabilitado para ejercer el comercio o para desempeñar un empleo, cargo o comisión en el servicio público o en el sistema financiero mexicano, así como no he sido declarado en quiebra o concurso mercantil, en consecuencia no se ha requerido que haya sido rehabilitado para estos efectos, consecuentemente cumplo con la Fracción IV del Artículo 5.

9. No tengo antecedentes de suspensión o cancelación de alguna certificación o registro que para fungir como Auditor Externo Independiente se requiera, por causas imputables al que suscribe y que hayan tenido su origen en conductas dolosas o de mala fe, consecuentemente cumplo con lo requerido en la Fracción V del Artículo 5.

10. No he sido, ni he tenido ofrecimiento para ser consejero o directivo de la Compañía o, de su controladora, subsidiarias, asociadas, entidades con las que realicen acuerdos con control conjunto o personas morales que pertenezcan al mismo Grupo Empresarial o Consorcio, consecuentemente cumplo con lo requerido en la Fracción VI del Artículo 5.

11. No he tenido litigio alguno con la Compañía o, con su controladora, subsidiarias, asociadas, entidades con las que realicen acuerdos con control conjunto o personas morales que pertenezcan al mismo Grupo Empresarial o Consorcio, consecuentemente cumplo con lo requerido en la Fracción VII del Artículo 5.

Av. Ejército Nacional 843-B
Antara Polanco
11520 Mexico, D.F.
Tel: +55 5283 1300
Fax: +55 5283 1392
ey.com/mx

Construyendo un mejor entorno de negocios

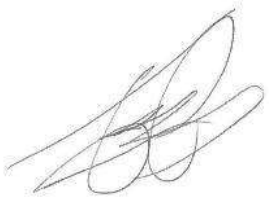
12. En mi carácter de Auditor Externo Independiente, otorgó mi consentimiento para proporcionar a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), la información que está me requiera, a fin de verificar mi cumplimiento con los requisitos señalados anteriormente.

13. Mancera, S. C. y yo en mi carácter de Auditor Externo Independiente, nos obligamos a conservar la información que ampare el cumplimiento de los requisitos personales y profesionales descritos anteriormente, físicamente o a través de imágenes en formato digital, en medios ópticos o magnéticos, por un plazo mínimo de cinco años contados a partir de que se concluya la auditoría.

14. He participado en la realización de la auditoría de estados financieros básicos de la Compañía, en mi carácter de Auditor Externo Independiente durante 2 años. Asimismo, Mancera, S.C. ha prestado servicios de auditoría de estados financieros básicos para la compañía, durante 2 años.

Con base en lo anterior, a la fecha de celebración de la Carta Convenio entre Mancera, S.C. y la Compañía, durante el desarrollo de la auditoría externa de Estados Financieros Básicos de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 y hasta la emisión del Informe de Auditoría Externa, así como, de los otros Comunicados y Opiniones señalados en el artículo 15 de la CUAE, no me coloque en algún supuesto de incumplimiento con los requisitos personales y profesionales, de acuerdo con lo indicado en los artículos 4 y 5 de la CUAE.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global Limited



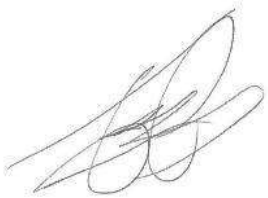
C.P.C. Juan Carlos Castellanos López
Socio y Apoderado legal

26 de abril de 2019

Fideicomiso Irrevocable Número F/18037-6
Javier Barros Sierra 540, Torre 2 Piso 2
Col. Lomas de Santa Fe
Delegación Álvaro Obregón
Ciudad de México, C.P. 01210

En relación con lo dispuesto en el artículo 84 Bis de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores publicadas en el Diario oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003, según la misma se haya modificado de tiempo en tiempo (la "Circular Única de Emisoras"), así como lo requerido por el artículo 39 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Entidades y Emisoras supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores que contraten servicios de Auditoría Externa de Estados Financieros Básicos ("Circular Única de Auditores Externos"), en mi carácter de Auditor Externo de la Compañía y apoderado legal de Mancera, S.C., otorgo mi consentimiento para que el Fideicomiso Irrevocable Número F/18037-6, incluya en la información anual o reporte anual, a que hace referencia el artículo 33, fracción I, incisos a) y b), numeral 5 y I respectivamente, así como, el artículo 36, fracción I, inciso c) de la Circular Única de Emisoras y 39 de la Circular Única de Auditores Externos, el dictamen sobre los estados financieros que al efecto emití correspondiente al ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2018 y 2017. Lo anterior, en el entendimiento de que previamente me cercioraré de que la información contenida en los estados financieros incluidos en la información anual o reporte anual de que se trate, así como cualquier otra información financiera incluida en dichos documentos cuya fuente provenga de los mencionados estados financieros o del dictamen que al efecto presente, coincida con la dictaminada, con el fin de que dicha información sea hecha del conocimiento público.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global Limited



C.P.C. Juan Carlos Castellanos López
Socio y Apoderado Legal

Fideicomiso Irrevocable F/18037-6
(Banco Nacional de México, S.A. integrante del Grupo Financiero Banamex División Fiduciaria)

Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2018 y 2017

ÍNDICE

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017	**Página**
Estado de Situación Financiera	1
Estado de Resultados Integrales	2
Estado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISION DE CERTIFICADOS BURSATILES
FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NUMERO F/18037-6

Estados de situación financiera
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Cifras en Pesos mexicanos)

		Al 31 de diciembre de	
	Notas	**2018**	**2017**
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.c y 5	$ 1,461,105,739	$ 1,505,063,060
Pagos anticipados		-	-
		1,461,105,739	1,505,063,060
Total de Activo		$ 1,461,105,739	$ 1,505,063,060
Pasivo Corriente			
Acreedores diversos		$ 505,234	$ 13,997,417
		505,234	13,997,417
Total de Pasivo		$ 505,234	$ 13,997,417
Patrimonio			
Patrimonio		1,493,672,335	1,494,941,817
Resultados acumulados		(3,876,174)	-
Resultado integral		(29,195,656)	(3,876,174)
Total de Patrimonio	3.j y 7	$ 1,460,600,505	$ 1,491,065,643
Total de Pasivo y Patrimonio		$ 1,461,105,739	$ 1,505,063,060

Las notas son parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISION DE CERTIFICADOS BURSATILES
FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NUMERO F/18037-6

Estados de resultados integrales
Por el período terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Cifras en Pesos mexicanos)

		Por el período terminado al 31 de diciembre	
	Notas	**2018**	**2017**
Ingresos			
Ingresos por intereses	5	$ 18,821,228	$ 8,700,743
Otros ingresos		324,566	
Total de ingresos		19,145,794	8,700,743
Gastos			
Gastos de administración	10	145,522,279	12,576,917
Total de gastos		145,522,279	12,576,917
Ingresos y gastos financieros			
Utilidad cambiaria, neta		97,180,829	-
		97,180,829	-
Resultado integral		$ (29,195,656)	$ (3,876,174)

Las notas son parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISION DE CERTIFICADOS BURSATILES
FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NUMERO F/18037-6

Estado de cambios en el patrimonio
Por el período terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Cifras en Pesos mexicanos)

	Patrimonio	Resultados acumulados	Total
Saldo inicial al 29 de noviembre de 2017	$ -	$ -	$ -
Emisión de certificados bursátiles	1,600,000,000	-	1,600,000,000
Gastos de Emisión	(105,058,183)		(105,058,183)
Resultado integral	-	(3,876,174)	(3,876,174)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	$ 1,494,941,817	$ (3,876,174)	$ 1,491,065,643
Gastos de Emisión	(1,269,482)	-	(1,269,482)
Resultado integral	-	(29,195,656)	(29,195,656)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	1,493,672,335	(33,071,830)	1,460,600,505

Las notas son parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISION DE CERTIFICADOS BURSATILES
FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NUMERO F/18037-6

Estados de Flujos de Efectivo
Por el período terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Cifras en Pesos mexicanos)

	Por el período terminado al 31 de diciembre	
	2018	**2017**
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Resultado integral	$ (29,195,656)	$ (3,876,174)
Ajustes por:		
Ingresos por intereses	(18,821,228)	(8,700,743)
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Intereses cobrados	18,821,228	8,700,743
Acreedores diversos	(13,492,183)	13,997,417
Flujos netos de efectivo (utilizados en) / generados por actividades de operación	**(42,687,839)**	10,121,243
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios de Desarrollo	(1,269,482)	1,494,941,817
Flujos netos de efectivo (utilizados en) / generados por actividades de financiamiento	**(1,269,482)**	**1,494,941,817**
(Decremento)/Incremento neto de efectivo y equivalentes	(43,957,321)	1,505,063,060
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	1,505,063,060	-
Efectivo y equivalentes al final del periodo	$ 1,461,105,739	$ 1,505,063,060

Las notas son parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISION DE CERTIFICADOS BURSATILES FIDUCIARIOS DE DESARROLLO NUMERO F/18037-6

Notas a los Estados Financieros por el periodo al 31 de diciembre de 2018
(Cifras in Pesos Mexicanos)

(1) Naturaleza, actividad y operaciones sobresalientes del Fideicomiso –
Constitución-

El 22 de noviembre de 2017, se celebró el contrato de Fideicomiso irrevocable denominado "Fideicomiso Irrevocable Número F/18037-6" (el Fideicomiso) para la emisión de certificados bursátiles fiduciarios de los denominados Certificados Bursátiles Fiduciarios (los Certificados), con vencimiento a 10 años.

El 29 de noviembre de 2017, el Fideicomiso emitió los Certificados, siendo la fecha de vencimiento de los mismos el 26 de noviembre de 2027; el contrato de Fideicomiso tiene una Fecha de Terminación Programada en la fecha que será el décimo aniversario de la Fecha de Emisión (es decir, el 26 de noviembre de 2027); en el entendido que la fecha de vencimiento de terminación programada podrá ser extendida por la Asamblea de Tenedores, a propuesta del Administrador, con la aprobación previa del Comité de Inversión. No obstante lo anterior, la Asamblea de Tenedores podrá aprobar la terminación anticipada del Fideicomiso (con la aprobación previa del Comité de Inversión) en el supuesto de que haya concluido el Periodo de Inversión y que todas las Inversiones hayan sido objeto de una desinversión, o hayan sido declaradas como pérdida por la Asamblea de Tenedores mediante resolución adoptada por los Tenedores que representen la mayoría de los Certificados en circulación, en cuyo caso la Asamblea de Tenedores (con la aprobación previa del Comité de Inversión) podrá resolver que se distribuya todo el efectivo remanente en las cuentas del Fideicomiso de conformidad con lo establecido en el Contrato de Fideicomiso.

El detalle de los Certificados Emitidos en la Bolsa Mexicana de Valores (“BMV”) e identificados con la clave de pizarra “RSRENCK17” se muestra a continuación:

Número de Certificados Bursátiles	Valor Nominal de los Certificados	Monto de la oferta Pública
16,000,000	$100.00	$1,600,000,000

El Fideicomiso es una entidad constituida bajo las leyes mexicanas con domicilio en la Ciudad México, en México.

Estructura-

Son partes del Fideicomiso los siguientes:

Fideicomitente y Fideicomisario en segundo lugar: Riverstone CKD II Management Company, S. de R.L. de C.V. ("Riverstone CKD II Management") con domicilio ubicado en Javier Barros Sierra 540 Torre II, piso 2, Colonia Lomas de Santa Fe, C.P. 01210, Ciudad de México.

Fideicomisarios en primer lugar: los tenedores de los certificados, exclusivamente por lo que se refiere al derecho de recibir distribuciones de todo tipo provenientes del Fideicomiso y el Fideicomisario en segundo lugar, por lo que se refiere al derecho de recibir distribuciones por desempeño, según lo establece el contrato del Fideicomiso en su cláusula XII.

Fiduciario: Banco Nacional de México, S.A. integrante del Grupo Financiero Banamex División Fiduciaria con domicilio ubicado en Avenida Revolución 1267, piso 11, Colonia Los Alpes, Alcaldía Álvaro Obregón, Código Postal 01010, Ciudad de México, México.

Administrador-

Riverstone CKD II Management Company, S. de R.L. de C.V.

Representante Común-

Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero con domicilio ubicado en Av. Paseo de la Reforma 284, Piso 9, C.P. 066400, Ciudad de México

Patrimonio del Fideicomiso

El Patrimonio del Fideicomiso se integra por, la aportación inicial, los recursos derivados de la emisión, las cantidades depositadas en las cuentas del Fideicomiso, los derechos fideicomisarios de los vehículos de inversión, las inversiones permitidas, los resultados del ejercicio, entre otros bienes y derechos.

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

(a) Ser 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;

(b) Establecer, mantener y administrar las cuentas del Fideicomiso conforme a lo dispuesto en el contrato de Fideicomiso y aplicar todos los recursos de las cuentas del Fideicomiso (incluyendo las Inversiones Permitidas);

(c) De conformidad con la Ley Aplicable, presentar toda aquella información y llevar a cabo aquellos actos y gestiones y celebrar y firmar aquellos documentos, solicitudes y notificaciones necesarias o convenientes para registrar los Certificados Bursátiles en el Registro Nacional de Valores (RNV) (incluyendo la celebración del Contrato de Colocación) con el fin de llevar a cabo la emisión y oferta pública de los Certificados Bursátiles;

(d) De conformidad con la Ley Aplicable, presentar toda aquella información y llevar a cabo aquellos actos y gestiones y celebrar cualesquier solicitudes y notificaciones necesarias o convenientes para listar los Certificados Bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV);

(e) De conformidad con la Ley Aplicable, llevar a cabo aquellos actos y gestiones y celebrar y firmar aquellos documentos, solicitudes y notificaciones necesarias o convenientes para mantener el registro de los Certificados Bursátiles en el RNV y el listado de los Certificados Bursátiles en la BMV;

(f) Mantener y conservar la propiedad y titularidad del patrimonio del Fideicomiso;

(g) Celebrar y firmar y, en caso de ser necesario, sustituir el título;

(h) Realizar inversiones de conformidad con lo establecido en el Fideicomiso;

(i) Llevar a cabo la desinversión programada del patrimonio del Fideicomiso de conformidad con lo establecido en el Fideicomiso;

(j) Pagar, con cargo al patrimonio del Fideicomiso y hasta donde éste alcance, todas las obligaciones a su cargo de conformidad con lo establecido en el contrato de Fideicomiso y los documentos de la emisión, incluyendo de forma enunciativa mas no limitativa, hacer distribuciones a los tenedores conforme a los términos del contrato de Fideicomiso, pagar los gastos de emisión, pagar los gastos de mantenimiento, pagar los gastos de inversión y pagar la comisión por administración;

(k) Preparar y proveer toda la información relacionada con el patrimonio del Fideicomiso que deba ser entregada de conformidad con el contrato de Fideicomiso y la ley aplicable, así como toda la información que sea requerida;

(l) Invertir cualesquiera cantidades depositadas en las cuentas del Fideicomiso en inversiones permitidas;

(m) De conformidad con las instrucciones del Administrador, siempre y cuando éstas hayan sido autorizadas por el comité de inversión, celebrar operaciones de cobertura a efecto de administrar riesgos y/o proteger el valor de las cantidades depositadas en las cuentas del Fideicomiso y/o a efecto de obtener coberturas respecto de tasas de interés; en el entendido que en ningún caso podrá el Administrador instruir al Fiduciario para que celebre operaciones financieras derivadas con fines especulativos.

Operaciones sobresalientes-

El 29 de noviembre de 2017, los Tenedores y Fideicomitentes efectuaron una contribución inicial al Fideicomiso "Riverstone CKD II Número F/18037-6", en la cantidad de $1,600,000,000. Estos fondos se utilizarán para pagar los gastos iniciales para el establecimiento del fondo y de las inversiones y/o gastos futuros.

Autorización de la emisión de los estados financieros-

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el 5 de abril de 2019, por Ulises Reyes López, como delegado fiduciario y están sujetos a la aprobación del Comité Técnico del Fideicomiso, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito

(2) Bases de preparación –

(a) Declaración sobre cumplimiento-

Los estados financieros adjuntos se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" - IFRS por sus siglas en Inglés) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board o "IASB" por sus siglas en Inglés).

(b) Bases de medición-

Cuando se hace referencia a NIIF se trata de las Normas Internacionales de Información Financiera o IFRS, por sus siglas en inglés. Las IFRS es el término general usado por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board o "IASB" por sus siglas en inglés) como el cuerpo completo de las normas internacionales. Las IFRS incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad ("NIC" o " IAS" por sus siglas en inglés que se refiere a las International Accounting Standards, las IFRS que se

refiere a las International Financial Reporting Standards (Normas Internacionales de Contabilidad emitidas a partir de la creación del IASB) ambas, en conjunto con otras interpretaciones y posturas (IFRIC o SIC) forman las IFRS.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de los certificados bursátiles clasificados como patrimonio, los cuales también han sido registrados a su valor razonable.

La preparación de los estados financieros requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 4.

Los rubros de los estados financieros del Fideicomiso se presentan considerando la naturaleza de su actividad y operaciones del mismo, que se mencionan en la Nota 1. Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos o "$", se trata de pesos mexicanos y cuando se hace referencia a "dólares" o "US", se trata de dólares de los Estados Unidos de América.

El Fideicomiso elaboró su estado de resultados integrales bajo el criterio de clasificación con base en función de partidas la cual tiene como característica fundamental separar los costos y gastos.

(c) Moneda funcional y de reporte-

Los estados financieros adjuntos se presentan en pesos mexicanos ("$"), moneda nacional de México, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC 21") la moneda funcional y de reporte del Fideicomiso es el peso mexicano.

(3) Resumen de las principales políticas contables –

Las políticas contables significativas aplicadas en la preparación de los estados financieros son las siguientes:

a. **Consolidación de fideicomisos de proyecto-**

El Fideicomiso cumple con la definición de una "Entidad de Inversión" conforme la IFRS 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 fideicomisos de proyectos, en las que el Fideicomiso ejerce control, no se consolidan. Dichas inversiones son valuadas a su valor razonable con los cambios reconocidos en el estado de resultados integrales.

b. **Activos y pasivos financieros a valor razonable a través de resultados – (VRTL)**

i. Clasificación –

El Fideicomiso clasifica sus inversiones en inversión en certificados de fideicomisos de proyectos y activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes, como activos y pasivos financieros, respectivamente, a valor razonable a través de resultados.
Inversiones en Certificados de Fideicomisos de Proyectos

Las distribuciones que se reciben por las inversiones en fideicomisos de proyectos se reconocen como una disminución en la inversión en certificados de fideicomisos de proyectos, cuando se reciben. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el fideicomiso no ha efectuado inversiones en proyectos y/o efectuado distribuciones de ningún tipo.

Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes

El Fideicomiso tiene dos clases de instrumentos financieros: los Certificados y las Aportaciones de los Fideicomitentes en Segundo Lugar.

Tanto para los Tenedores de los Certificados como los Fideicomitentes en Segundo Lugar 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 IAS 32, una participación proporcional se determina mediante: i) dividir los activos netos de la entidad 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 pagos provisionales que el Fideicomiso recibe de sus inversiones en certificados de fideicomiso de proyecto (activos financieros) los compensa contra el Activo neto Atribuible a los Tenedores y Fideicomitentes (pasivo financiero) en la fecha en que ejerce el derecho contractual, es decir cuando se entregan a través de constancias.

Los ingresos que no se distribuyan se incluyen en los activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes.

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 el estado de resultados integrales.

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 integrales en el periodo en que surgen. Los intereses y dividendos ganados o pagados sobre estos instrumentos se registran por separado en los ingresos o gastos por intereses y los ingresos o gastos por dividendos en el estado de resultados integrales.

iv. Bajas –

Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo 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 bajas se incluyen en los resultados cuando se originan.

v. Deterioro de activos financiero –

El Fideicomiso evalúa en cada fecha de presentación si un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. Se considera que un activo

financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado si, y solo si, hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un evento de pérdida incurrida) y ese evento de pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros que pueden estimarse confiablemente

La evidencia de deterioro puede incluir indicadores de que el deudor, o un grupo de deudores, está experimentando dificultades financieras significativas, incumplimiento o morosidad en los pagos de intereses o principal, la probabilidad de que ingresen en bancarrota u otra reorganización financiera y, cuando los datos observables indiquen que hay es una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, como los cambios en los atrasos o las condiciones económicas que se correlacionan con los valores predeterminados

Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, el monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo los flujos futuros que aún no se han incurrido) descontados utilizando la TIR original del activo. El importe en libros del activo se reduce mediante el uso de una cuenta de reserva y el importe de la pérdida se reconoce en el resultado como pérdida por deterioro en el estado de resultados integrales.

c. **Instrumentos financieros –**

(i) Activos financieros no derivados

Inicialmente el Fideicomiso reconoce las partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros (incluidos los activos designados al valor razonable con cambios en resultados), se reconocen inicialmente a la fecha de la transacción en la que el Fideicomiso se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

El Fideicomiso da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero.

El Fideicomiso tiene los siguientes activos financieros no derivados:

Efectivo y equivalentes

El efectivo y equivalentes incluyen depósitos en cuentas bancarias en moneda nacional y otras inversiones de inmediata realización. La inversión se realiza en valores gubernamentales, de acuerdo con las inversiones permitidas conforme al contrato de fideicomiso y sus vencimientos son diarios. Están sujetos a riesgo insignificante de cambios en su valor razonable.

(ii) Pasivos financieros no derivados

Inicialmente, el Fideicomiso reconoce los pasivos en la fecha en que se originan.

El Fideicomiso da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes

Los activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes incluyen la aportación inicial y cualquier aportación subsecuente que pudieran realizar los Tenedores y Fideicomitentes; inicialmente se reconocen al valor de la aportación y posteriormente se presentan a su valor razonable considerando la valuación de los Certificados Bursátiles realizada por Valuador Independiente (véase notas 3b iii y 5).

d. **Provisiones–**

El Fideicomiso reconoce, con base en estimaciones de la administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios son virtualmente ineludibles y surge como consecuencia de eventos pasados, principalmente de servicios recibidos.

e. **Costos de emisión–**

Los costos de emisión y colocación de los Certificados Bursátiles se presentan en el resultado integral del periodo en el que se incurren.

f. **Gastos –**

Todos los gastos se reconocen en los resultados integrales conforme se devengan. Los gastos relacionados a la administración y mantenimiento del Fideicomiso se reconocen cuando se incurren.

g. **Comisión por administración –**

La comisión por administración se determina de manera trimestral, la cual es calculada aplicando un porcentaje específico al monto máximo de la emisión de los certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo y se reconoce conforme se devenga en el estado de resultados integrales.

h. **Obligaciones fiscales –**

El Fideicomiso no tiene personalidad jurídica propia por lo que de conformidad con la legislación fiscal vigente no es sujeto a presentar pagos provisionales de ISR, ni pagos definitivos de impuesto al valor agregado por cuenta de los fideicomisarios de acuerdo a la legislación fiscal vigente.

En ningún caso, el Fiduciario será responsable del cálculo o retención de impuestos por lo que el cumplimiento de las obligaciones fiscales que se deriven de la operación del Fideicomiso será responsabilidad del Fideicomitente, eximiendo al Fiduciario de cualquier responsabilidad, conforme lo señala el contrato de Fideicomiso.

i. **Reconocimiento de ingresos –**

Los ingresos por intereses se reconocen conforme se devengan; la utilidad en inversiones realizada se reconoce cuando se vende la inversión, y se determina sobre la diferencia del precio de venta y el precio pagado al momento de la adquisición o el monto invertido en dicha inversión; la utilidad (pérdida) en inversiones no realizada representa los incrementos (decrementos) en el valor razonable de las inversiones.

En caso de existir ingresos por distribuciones provenientes de los vehículos de inversión, éstos se reconocen cuando se decreta una distribución y esta se realiza a propuesta del Administrador con la aprobación del Comité de Inversión. Dichas distribuciones se realizarán siempre y cuando los estados financieros del vehículo hayan sido aprobados por el Comité de Inversión.

j. **Patrimonio –**

El Fideicomiso ha clasificado los Certificados Bursátiles como instrumentos de patrimonio, debido a que confieren a los tenedores el derecho a participar en una parte de los rendimientos, frutos, productos y, en su caso, al valor residual de los bienes que formen parte del Patrimonio del Fideicomiso, mismos que pueden ser variables, inciertos e, inclusive, no tener rendimiento alguno o ser éste negativo.

El patrimonio del Fideicomiso está integrado principalmente por la aportación inicial del Fideicomitente, los recursos derivados de la emisión de Certificados Bursátiles y los resultados acumulados.

k. **Estado de Flujos 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.

l. **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, en su caso 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.

(4) Estimaciones Contables y juicios contables críticos y principales factores de incertidumbre en las estimaciones –

Estimaciones y juicios son continuamente evaluados por la administración del Fideicomiso y se basan en la experiencia, adecuada a las condiciones actuales del mercado y otros factores.

En el proceso de aplicación de las políticas contables del Fideicomiso que se describen en la Nota 3, la administración ha realizado las siguientes estimaciones de aquellas partidas que pueden tener un riesgo significativo y pudieran ocasionar un ajuste en la contabilidad, en los activos y pasivos de los próximos ejercicios, como se indica a continuación:

Estimación del valor razonable de las inversiones en Certificados de fideicomisos no consolidables

Las estimaciones de valor razonable se basan en los estados financieros de las inversiones, cuyo principal activo es la propiedad de la inversión y cuyo valor razonable se ha estimado en informes de valuación de la propiedad, preparado por valuadores independientes. La estimación del valor razonable se basa en los enfoques convencionales de valor, lo cual requiere de un juicio subjetivo. Los tres métodos que se utilizan son: (1) costo actual de determinar el deterioro de los activos menos la obsolescencia funcional y económica, (2) descontando una serie de flujos de ingresos y la reversión a un rendimiento específico o directamente por la capitalización de la estimación del año, (3) indicado por las ventas recientes de activos comparables con un precio real en el mercado. En la conciliación de estos tres enfoques, el valuador independiente utiliza una o la combinación de ellos para llegar al valor aproximado que tendría el activo en el mercado.

(5) Efectivo y equivalentes –

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 este rubro se integra de la siguiente manera:

Institución:	Tasa	Vencimiento	Al 31 de diciembre de 2018	Al 31 de diciembre de 2017	Tipo de operación
Banamex México, S.A.	7.48%	2 Días	$ 323,792	$ 1,482,935,097	Reportos MXP
Banamex México, S.A.	7.46%	2 Días	11,354,377	12,069,798	Reportos MXP
Banamex México, S.A.	7.46%	2 Días	10,818,340	10,058,165	Reportos MXP
Banamex México, S.A.			1,438,609,230		Moneda Extranjera (equivalente)
Total de Efectivo y equivalentes de efectivo			**$ 1,461,105,739**	**$ 1,505,063,060**	

Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fideicomiso devengó ingresos por intereses por $ 18,821,228 y $8,700,743 respectivamente.

(6) Inversiones en certificados de fideicomisos de proyectos no consolidables –

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fideicomiso no tiene participaciones en otros fideicomisos.

Con base a la resolución específica para el sector, emitida por el IASB el 31 de octubre del 2012 y aplicable a partir del 1o. de enero de 2014, el Fideicomiso califica como una entidad de inversión. La administración del Fideicomiso adoptó dicha resolución, por lo que su inversión en los fideicomisos de proyectos se reconoce a valor razonable; adicionalmente y se encuentra exenta de consolidar la información financiera de los fideicomisos de proyectos que ha creado (Véase nota 3a.).

(7) Patrimonio –

El 29 de noviembre de 2017, el Fideicomiso llevó a cabo la emisión y oferta pública de 16,000,000 Certificados Bursátiles Fiduciarios, denominados certificados de capital de desarrollo (CKD's), con un valor nominal de $100 cada uno; el monto total de la emisión fue de $1,600,000,000. La clave de la pizarra de la emisión de los Certificados en la BMV es: "RSRENCK17."

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el monto total del Patrimonio ascendía a $1,460,600,505 y $1,491,065,643 respectivamente, mismos que se integran de la siguiente manera:

Descripción	Valor Nominal	Certificados	Al 31 de diciembre de 2018	Al 31 de diciembre de 2017
Certificados Bursátiles Fiduciarios como "Certificados de Capital de	$100	16,000,000	$1,600,000,000	$1,600,000,000
Gastos de emisión			(106,327,665)	(105,058,183)
Resultados acumulados			(3,876,174)	-
Aportaciones de capital			-	-
Ingresos por intereses			18,821,228	8,700,743
Otros ingresos			324,566	-
Gastos de administración			(145,522,279)	(12,576,917)
(Pérdida)/Utilidad no realizada por la conversión FX			97,180,829	-
Total			**$ 1,460,600,505**	**$ 1,491,065,643**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la participación de los tenedores y de los Fideicomitentes en segundo lugar es como se muestra a continuación:

	%	Al 31 de diciembre de 2018	Al 31 de diciembre de 2017
Tenedores	100%	$ 1,460,600,505	$ 1,491,065,643
Fideicomitente en segundo lugar - Riverstone CKDII Management	0%	-	
Total	**100%**	**$ 1,460,600,505**	**$ 1,491,065,643**

No existe obligación de pago de principal ni de intereses a los tenedores. Solo se harán distribuciones a los tenedores en la medida en que existan recursos distribuibles que formen parte del patrimonio del Fideicomiso. El fideicomitente, el fiduciario, el representante común, el administrador, el intermediario colocador, el agente estructurador, y sus respectivas subsidiarias o afiliadas, no tienen responsabilidad alguna de pago conforme a los Certificados Bursátiles, salvo en el caso del fiduciario con los recursos que forman parte del patrimonio del Fideicomiso que sean distribuibles conforme a lo previsto en el contrato de Fideicomiso. En caso de que el patrimonio del Fideicomiso resulte insuficiente para hacer distribuciones conforme a los Certificados Bursátiles, los tenedores de los mismos no tendrán derecho de reclamar al fideicomitente, al administrador, al representante común, al fiduciario, al intermediario colocador y/o al agente estructurador ni a sus respectivas subsidiarias o afiliadas, el pago de dichas cantidades. Asimismo, ante un incumplimiento y en un caso de falta de liquidez en el patrimonio del Fideicomiso, los tenedores podrían verse obligados a recibir los activos no líquidos afectados al Fideicomiso. No obstante

lo anterior, los Certificados darán a los tenedores el derecho de recibir las distribuciones, en el entendido de que por su naturaleza, dicho pago será variable e incierto.

Las distribuciones se realizaran conforme a lo especificado en el contrato de fideicomiso y que se resume a continuación:

(a) Primero: Retorno de Capital y Gastos. El 100% (cien por ciento) a los Tenedores, hasta que los Tenedores hayan recibido distribuciones acumuladas de Ingresos por Inversión por un monto equivalente a la suma de:

(i) las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones Realizadas y la participación pro rata de los Tenedores (calculada con base en las Aportaciones de capital de tenedores para todas las inversiones realizadas, e inversiones sujetas a desvalorizaciones) de cualesquier pérdidas netas totales por desvalorización, así como, tratándose de distribuciones de ingresos corrientes de una inversión No Realizada, las Aportaciones de Capital de Tenedores para dicha Inversión No Realizada, en la medida en que dichas Aportaciones de Capital de Tenedores no hayan sido de otra manera reembolsadas de conformidad con la Cláusula 12.3(a)(i) (los montos referidos en esta Cláusula 12.3(a)(i), el "Capital Realizado"); del contrato de fideicomiso; y

(ii) el resultado de multiplicar (A) la suma de las Aportaciones de Capital de Tenedores para pagar la Comisión por Administración, los Gastos de Emisión y otros Gastos del Fideicomiso incurridos a esa fecha, por (B) una fracción, cuyo numerador es la suma de las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones Realizadas a dicha fecha y la participación pro rata de los Tenedores (calculada con base en las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones Realizadas, e Inversiones sujetas a Desvalorizaciones) de cualesquier Pérdidas Netas Totales por Desvalorización a dicha fecha, y cuyo denominador son las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones a dicha fecha, así como, tratándose de distribuciones de Ingresos Corrientes de una Inversión No Realizada, lo que resulte de multiplicar (x) el monto descrito en el subinciso (A) de la Cláusula 12.3(a)(ii), y (y) una fracción cuyo numerador son las Aportaciones de Capital de Tenedores para dicha Inversión No Realizada (en la medida en que dichas Aportaciones de Capital de Tenedores no hayan sido de otra manera reembolsadas por concepto de Capital Realizado) y cuyo denominador es las Aportaciones de Capital de Tenedores para todas las Inversiones en dicha fecha (los montos descritos en la Cláusula 12.2(a)(ii), conjuntamente con el Capital Realizado, el "Capital y Gastos Realizados") del contrato de fideicomiso;

(b) Segundo: Retorno Preferente del 8%. El 100% (cien por ciento) a los Tenedores, hasta que la diferencia de (i) las distribuciones acumuladas a los Tenedores de Ingresos por Inversión, y (ii) el monto descrito en la Cláusula 12.2(a), sea igual a una Tasa de Retorno compuesta anual acumulada del 8% (ocho por ciento) de Capital y Gastos Realizados, del contrato de fideicomiso.

(c) Tercero: Alcance al 20% de las Distribuciones por Desempeño Totales: (i) 20% (veinte por ciento) a los Tenedores, y (ii) 80% (ochenta por ciento) al Administrador (o al Promotor Riverstone o a cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito) a efecto de que las Distribuciones por Desempeño al Administrador (o al Promotor Riverstone o a cualquier otra Afiliada del Administrador) respecto de los Tenedores sea equivalente al 20% de la suma de:

(1) la diferencia que resulte de (A) las distribuciones acumuladas a los Tenedores de Ingresos por Inversión y (B) el monto descrito en la Cláusula 12.2 (a) más

(2) las Distribuciones por Desempeño acumuladas del Administrador (o del Promotor Riverstone o de cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito), respecto a los Tenedores. en el entendido, que en el supuesto en que las Distribuciones por Desempeño acumuladas del Administrador (o del Promotor Riverstone o de cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito), respecto de los Tenedores, ya excedan 20% (veinte por ciento) de la suma antes descrita, las Distribuciones conforme a este inciso (c) se realizarán 100% (cien por ciento) a los Tenedores, hasta que las Distribuciones por Desempeño acumuladas del Administrador (o del Promotor Riverstone o de cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito), respecto de los Tenedores, sea igual al 20% (veinte por ciento) de la suma antes descrita; y

(d) Cuarto: Split 80/20 Posteriormente, (A) el 80% (ochenta por ciento) a los Tenedores, y (B) el 20% (veinte por ciento) al Administrador (o al Promotor Riverstone o a cualquier otra Afiliada del Administrador, según le instruya el Administrador al Fiduciario por escrito).

Derecho de Reembolso. Si los fideicomisarios en segundo lugar reciben distribuciones por desempeño totales acumuladas conforme a la tercera y cuarta cascada de distribuciones que excedan del 20% (veinte por ciento) de la suma de las distribuciones totales acumuladas entregadas a los tenedores y a los fideicomisarios en segundo lugar conforme a la segunda, tercera y cuarta cascada de distribuciones, los fideicomisarios en

segundo lugar deberán, dentro de los 20 (veinte) días hábiles inmediatos siguientes a la fecha en la que los fideicomisarios en segundo lugar reciban una notificación por escrito al respecto del administrador, del representante común o del auditor externo, rembolsar al fiduciario dichas cantidades excedentes (netas de un estimado de los impuestos que se hayan pagado respecto de las mismas equivalente a 30% (treinta por ciento) de dichas cantidades en exceso) del monto acumulado de distribuciones pagadas a los tenedores y a los fideicomisarios en segundo lugar de conformidad con la segunda, tercera y cuarta cascada de distribuciones, a prorrata, y el fiduciario deberá distribuir dichas cantidades entregadas a los tenedores a prorrata en cuanto las reciba.

(8) Riesgos relacionados con 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 e instrumentos de capital, se revelan en la Nota 3.

(b) ***Categorías de los instrumentos financieros***

	Nivel	Al 31 de diciembre de 2018	Al 31 de diciembre de 2017
Activos financieros:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1	$ 1,461,105,739	$ 1,505,063,060
Pagos anticipados	1	-	-
Acreedores diversos	1	505,234	13,997,417
Activos netos atribuibles a los Tenedores y Fideicomitentes	**1**	**$ 1,460,600,505**	**$ 1,491,065,643**

(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 mercado (tipos de cambio y precios) y el de liquidez.

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

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

El Fideicomiso no tiene financiamientos y mantiene sus inversiones en instrumentos gubernamentales o libres de riesgo con vencimientos diarios.

La exposición del Fideicomiso al riesgo de tasa de interés está relacionada con los montos mantenidos como equivalentes de efectivo.

ii. ***Administración del riesgo de liquidez***

Tras la disolución del Fideicomiso, tal como se explica en la Nota 9, el Fiduciario tiene que liquidar el patrimonio del Fideicomiso, disponer de sus activos y pagar y distribuir los activos (incluidos los ingresos por disposiciones) primero a los acreedores y a los Tenedores de los Certificados. Por lo tanto, los acreedores, y más significativamente, los Tenedores de los Certificados, están expuestos al riesgo de liquidez en caso de liquidación del Fideicomiso.

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

Adicionalmente, el Fideicomiso está expuesto al riesgo de liquidez para el pago de servicios y administración de su patrimonio. El contrato de Fideicomiso requiere que se mantengan reservas suficientes para cubrir dichos gastos oportunamente.

iii. ***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.
Una descripción de los tipos de cuentas, inversiones y valores que comprenden efectivo y equivalentes se presenta en la Nota 4. El riesgo de crédito de estos saldos 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.

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

Valor razonable de los instrumentos financieros a costo amortizado

La administración del Fideicomiso considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos a costo amortizado en los estados financieros, se aproxima a su valor razonable, debido a que el período de amortización es a corto plazo.

Mediciones de valor razonable reconocidas en el estado de posición financiera

El Fideicomiso aplica mediciones de valor razonable para ciertos activos y

pasivos. "Valor razonable" se define como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

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.

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 valuar 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 valuar instrumentos financieros, certificados bursátiles, activos individuales y/o negocios en marcha.

- Transacciones Comparables: esta metodología estima un valor con base en los distintos parámetros observados en transacciones similares de compra-venta de activos, instrumentos financieros y/o empresas, aplicándolos a los indicadores del activo sujeto a valuación.

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

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

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

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

De acuerdo con los criterios de las IFRS, en algunos casos, es apropiado utilizar una sola técnica de valuación. Sin embargo, en otras circunstancias, será apropiado utilizar múltiples técnicas de valuación para obtener una medición apropiada del valor razonable.

Para la valuación de capital privado, cuando una inversión se ha realizado en un periodo reciente, el enfoque de costos puede ser un indicador confiable durante la estimación de su valor de mercado, siempre y cuando no hayan existido cambios relevantes en el mercado.

Para determinar el valor razonable de la inversión en Fideicomisos de proyectos, se utilizaron múltiples técnicas de valuación para obtener una medición apropiada del valor razonable.

Los instrumentos financieros que se valúan posteriormente al reconocimiento inicial por su valor razonable, se agrupan en los niveles 1 a 3 con base en el grado en que se observa el valor razonable.

Los tres niveles de la jerarquía del valor son los siguientes:

- Nivel 1 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para activos o pasivos idénticos;

- Nivel 2 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de inputs distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir que derivan de los precios); y

- Nivel 3 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los inputs para los activos o pasivos, que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

(9) Impuestos a la utilidad (impuestos sobre la renta (ISR), e impuesto al valor agregado (IVA)) –

El Fideicomiso no tiene naturaleza empresarial para efectos fiscales, por lo que de conformidad con la legislación fiscal vigente no es sujeto a presentar pagos provisionales de ISR, ni pagos definitivos de impuesto al valor agregado por cuenta de los fideicomisarios de acuerdo a la legislación fiscal vigente.

En ningún caso, el Fiduciario será responsable del cálculo o retención de impuestos por lo que el cumplimiento de las obligaciones fiscales que se deriven de la operación del Fideicomiso será responsabilidad del Fideicomitente, eximiendo al Fiduciario de cualquier responsabilidad, conforme lo señala el contrato de Fideicomiso.

(10) Gastos de Emisión y Administración –

Los principales gastos de emisión y administración al 31 de diciembre de 2018 y 2017 que tuvo el Fideicomiso fueron los siguientes:

Descripción	Al 31 de diciembre de 2018	Al 31 de diciembre de 2017
Gastos de emisión [(1)]		
Estudio y trámite ante CNBV	-	$20,234
Estudio y trámite ante BMV	-	17,430
Derechos de inscripción en el RNV	-	1,120,000
Listado en BMV	-	156,967
Asesores Legales de los Inversionistas	-	522,000
Honorarios del Representante Común	-	580,000
Honorarios del Fiduciario	-	974,400
Honorarios del Auditor Externo	134,187	1,487,795
Comisión por Colocación	-	57,304,000
414 Estructuración	-	30,856,000
Honorarios de Asesores Legales y	757,040	7,567,301
Gastos de Promoción e Impresión	378,255	4,452,056
Total de Gastos de emisión	**$1,269,482**	**$105,058,183**
Gastos de Administración		
Comisión por Administración	136,981,878	12,576,903
Honorarios a la BMV	816,640	-
Honorarios del Fiduciario	-	-
Honorarios a la CNBV	404,384	-
Comisiones bancarias	7	14
Honorarios valuador	559,815	-
Gastos y Honorarios Legales	5,183,994	-
Honorarios de Auditoría	844,288	-
Honorarios Proveedor de Precios	83,520	-
Gastos diversos	647,753	-
Total de Gastos de Administración	**$ 145,522,279**	**$12,576,917**

(1) En 2018 se actualizaron varios Gastos de Emisión al 30 de septiembre de 2018 para reflejar con precisión los gastos totales incurridos.

(11) **Compromisos –**

El Fideicomiso tiene compromisos derivados del contrato del Fideicomiso Irrevocable Número F/18037-6, firmado el 22 de noviembre de 2017, por concepto de comisión del administrador. El administrador tendrá derecho a recibir una comisión por administración anual equivalente a: (i) durante el periodo de inversión, al 1.5% sobre el capital administrado (ii) una vez concluido el periodo de inversión, al 1.0% del capital administrado; en cada caso, se pagará en forma trimestral los días 30 de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año. Así mismo como se detalla en la nota 11 deberá pagar una comisión de desempeño en ciertas circunstancias, conforme lo establecido en dicho contrato de Fideicomiso.

(12) **Eventos subsecuentes –**

El 14 de Febrero de 2019, el Comité Técnico del Fideicomiso F/180736 aprobó la celebración del contrato de inversión para efectuar invertir en EMPower ("EMP"), la cual es una plataforma enfocada en el desarrollo y operación de un conjunto de plantas de generación de electricidad. Estas plantas se caracterizan por su generación flexible, respuesta rápida, y uso de tecnología de motores a gas. Las plantas de generación estarán ubicadas estratégicamente en México, en aquellos sitios donde haya alta demanda de energía y acceso directo a gas natural. Actualmente, EMP se encuentra en la etapa de pre-desarrollo para cinco plantas. EMP ha obtenido los derechos sobre la tierra de dos de estas plantas y ha firmado contratos de suministro de gas para las cinco.

Información adicional, en su caso, estados financieros dictaminados del fideicomitente, administrador del patrimonio del fideicomiso o a quien se le encomienden dichas funciones, otros terceros obligados con el fideicomiso o los tenedores de los valores tales como avales, garantes, contrapartes en operaciones financieras derivadas o de cobertura, apoyos crediticios, o cualquier deudor relevante; siempre y cuando exista dependencia total o parcial sobre el cumplimiento de las obligaciones

ANEXOS

Valuador independiente

Reporte público y resumido de valuación trimestral – 1T 2024

Referencia: Valuación independiente del Fideicomiso F/18037-6 (Clave de pizarra RSRENCK17)

Conforme a los documentos de colocación y de acuerdo con lo establecido en el contrato de fideicomiso irrevocable de emisión de certificados bursátiles, en que se designó a 414 Capital Inc. como valuador independiente de los activos en los que invierte el Fideicomiso, hacemos de su conocimiento lo siguiente. Este reporte está sujeto a los términos y condiciones pactados en el contrato de prestación de servicios (el "Contrato de Prestación de Servicios"). La opinión de valor que aquí se presenta está sujeta al Aviso de Limitación de Responsabilidad incluido al final del documento.

Antecedentes de la valuación

- El 26 de noviembre de 2017, RSHM, S. de R.L. de C.V. (conocido como Riverstone CKD II Management Company, S. de R.L. de C.V. en ese momento) colocó a través de la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV") certificados bursátiles fiduciarios para el Fideicomiso F/18037-6 "RSRENCK 17" por un monto máximo de MXN 8,000 mm
  - El objetivo del Fideicomiso es invertir indirectamente a través de Vehículos de Inversión en Entidades de Energía Renovable, dentro de los siguientes sectores principales: Generación de energía renovable, Cadena de distribución y servicios de energía renovable y energía limpia, generación flexible de energía y soluciones de intermitencia, transmisión y la prestación de servicios o la producción, comercialización de equipo utilizado por compañías dedicadas a uso de energía renovable, así como otras operaciones y activos que el administrador determine relacionadas

Conclusión de valor[1]

Valor justo por certificado – Enfoque de valuador independiente[2]	**MXN 0.088797**
Valor justo por certificado – Enfoque de amortización de gastos[3]	**MXN 0.088797**

De tener cualquier pregunta al respecto de la valuación o su alcance, por favor no duden en contactarnos directamente.

414 Capital

[1] *Favor de referirse a las secciones posteriores para mayor detalle*
[2] *Obedece al criterio de IFRS de tratamiento de gastos de colocación*
[3] *Se adhiere a prácticas de la industria de amortización de gastos de colocación. Este precio se deberá incorporar al vector de precios*

Resumen de Valuación

Conclusión

- Al 31 de marzo de 2024, consideramos que el valor justo, no mercadeable de los certificados es de MXN 0.09 (09/100 MXN)

Resumen de valuación

Inversiones en empresas promovidas	Total
Valor en libros	5,985,258,480
Valor ajustado	5,985,258,480

Patrimonio[1]	Por certificado	# certificados	Total
Valor en libros	0.088797	68,585,520,728	6,090,167,754
Valor ajustado	0.088797	68,585,520,728	6,090,167,754

Valor justo por certificado – Enfoque de valuador independiente[2]	**MXN 0.088797**
Valor justo por certificado – Enfoque de amortización de gastos[3]	**MXN 0.088797**

Balance Pro-forma ajustado[4,5]

	Activo			Pasivo	
F	Efectivo y equivalentes de efectivo	43,913,950	F	Acreedores diversos	-
F	Impuestos a favor	57,110,539			
F	Cuentas por cobrar	1,714,105			
F	Pagos anticipados	2,170,680			
A	Inversiones en empresas promovidas	5,985,258,480			
				Patrimonio	6,090,167,754
	Total activos	**6,090,167,754**		**Total Pasivo y patrimonio**	**6,090,167,754**

Sensibilización de valuación[6]

Inversiones en empresas promovidas	Valor activo	Valor certificado	Var.
Valor base	5,985,258,480	0.088797	0.00%
Inversiones en empresas promovidas (valuación al alza escenario 1)	6,287,424,911	0.093202	+4.96%
Inversiones en empresas promovidas (valuación a la baja ecenario 1)	5,783,478,653	0.085855	-3.31%
Inversiones en empresas promovidas (valuación al alza escenario 2)	6,854,548,804	0.101471	+14.27%
Inversiones en empresas promovidas (valuación a la baja escenario 2)	5,332,175,532	0.079275	-10.72%

Valuaciones históricas

	Periodo	Número de certificados	Valor certificado[2]	Patrimonio
Trimestre actual	2024.Q1	68,585,520,728	0.088797	6,090,167,754
Trimestre Previo 1	2023.Q4	39,897,136,753	0.144321	5,758,009,959
Trimestre Previo 2	2023.Q3	20,621,360,774	0.280459	5,783,453,748
Trimestre Previo 3	2023.Q2	15,378,480,796	0.352761	5,424,926,565

[1] El patrimonio del fideicomiso se ajusta conforme a la valuación justa de las inversiones

[2] Obedece al criterio de IFRS de tratamiento de gastos de colocación

[3] Se adhiere a prácticas de la industria de amortización de gastos de colocación. Este precio se deberá incorporar al vector de precios

[4] El balance pro-forma ajustado no es un estado contable, sino una herramienta de estimación para el valor del patrimonio conforme a los cambios en la valuación justa de las inversiones. Las cuentas marcadas "F" (fijo) se mantienen a costo, mientras que las cuentas marcadas "A" (actualizado) se ajustan, y por ende no coinciden con el dato reportado en contabilidad

[5] Para los activos valuados por la metodología de mercado se modeló una variación de + / - 5% y 15% al múltiplo, ya sea de ventas, EBITDA o utilidad neta, o al cap rate, según aplique. Para los activos valuados por la metodología de DCF se modeló una variación de + / - 5% y 15% a la tasa de descuento. Para los activos valuados a costo, se modeló una variación de + / - 5% y 15% directamente al valor del activo

Inversiones Realizadas por el Fideicomiso

- A la fecha del presente reporte el Fideicomiso F/18037-6 cuenta con las siguientes inversiones:

Inversión[1]	Descripción	Monto[2]	Metodología de valuación[3]
2T19			
EMPower	Energía – desarrollo y operación de plantas de generación de electricidad	MXN 387 mm	Enfoque de mercado
1T20			
White River Renewables	Energía – adquisición y operación de plantas de generación de energía solar	MXN 1,091 mm	Enfoque de ingresos
2T20			
A2 Renovables	Energía – compañía de generación de electricidad renovable	MXN 676 mm	Enfoque de ingresos
2T21			
Energía Real	Energía – plataforma de generación solar distribuida comercial e industrial	MXN 1,445 mm	Enfoques de ingresos y mercado
3T21			
VEMO	Energía – Diseña e implementa infraestructura de recarga, vehículos y tecnología para movilidad eléctrica	MXN 1,806 mm	Enfoque de mercado
4T22			
Infinitum	Energía – compañía de diseño y fabricación de motores eléctricos de imán permanente y flujo axial para aplicaciones comerciales, industriales y de movilidad	MXN 359 mm	Enfoque de mercado
4T22			
FreeWire	Energía – compañía que diseña, fabrica y comercializa cargadores rápidos de CC integrados en batería	-	N.A.
1T23			
Skysense	Energía – compañía que invierte en instalaciones para almacenamiento de energía solar	MXN 147 mm	Enfoque de costos
4T23			
RIC Energy	Energía – compañía que ofrece soluciones de consumo de energía y distribución de gas de última milla	MXN 74 mm	Enfoque de costos

[1] La inversión es reconocida en el primer trimestre en el que fue reflejada en estados financieros del fideicomiso, independientemente de la fecha de inicio del proyecto o la creación del vehículo

[2] Considera el valor razonable del monto invertido en los últimos estados financieros publicados a la fecha de valuación. Es particularmente relevante en los casos en los que la inversión se incrementa o decrementa a lo largo del tiempo

[3] Se refiere a las metodologías listadas en la sección "Metodologías de Valuación Aplicables", o a una combinación de las mismas, en su caso

Metodologías de Valuación Aplicables

- 414 Capital aplica metodologías de valuación basadas en estándares internacionales[1] reconocidos por organizaciones del sector de asesoría y valuación financiera. 414 Capital mantiene membresía en algunas de las mismas[2]

Metodologías de valuación bajo IFRS 13[3]	
Enfoque de mercado	■ Análisis de transacciones comparables donde se obtienen múltiplos que pueden ser usados para valuar los activos ■ La información transaccional de los activos sirve para dar una estimación razonable de acuerdo con la etapa de desarrollo o maduración en la que se encuentran dichos activos ■ El Consejo Internacional de Normas de Valuación considera la valuación a mercado como el enfoque más comúnmente aplicado a pesar de que los intereses en los proyectos pueden no ser homogéneos
Enfoque de ingresos	■ Dado el supuesto de que se pueden hacer estimaciones razonables del flujo de efectivo generado por los activos en cuestión, a través del tiempo dan pie a una valuación por flujos de efectivo descontados ("DCF", por sus siglas en inglés) ■ Factores de riesgo asociados al activo se integran a la tasa de descuento permitiendo así captar el riesgo del negocio
Enfoque de costos	■ Para los activos en etapa de desarrollo o de reciente adquisición, la valuación de costos es un análisis de los costos evitados, o los costos incurridos hasta la fecha en relación con los activos ■ La valuación de costos proporciona un valor inicial de los activos y se calcula como la suma de todos los costos directos e indirectos, así como el costo adicional al que se haya incurrido a través del periodo de desarrollo del proyecto o la reciente adquisición de un activo

- De manera general, las valuaciones de activos ilíquidos realizadas corresponden a alguna de las metodologías anteriormente mencionadas, y en algunas ocasiones se utiliza una combinación de varias como refuerzo y validación
- Cabe mencionar que las metodologías son adaptadas según la industria en cuestión del activo subyacente. Las principales categorías en las que los activos son clasificados son: capital privado, bienes raíces, infraestructura, energía, crédito y otros
  - A su vez, dentro de cada categoría pueden existir subcategorías (por ejemplo: bienes raíces industriales, comerciales, de oficinas, residenciales, de hospitalidad, etc.)
  - Para el caso de inversiones en fondos subyacentes, el valor razonable se estima con base en la parte alícuota del valor del activo neto ("NAV" por sus siglas en inglés) reportado por el administrador del fondo subyacente cuando este sea representativo del valor razonable, en línea con los lineamientos de valuación IPEV[1]

[1] *Las valuaciones contenidas en este documento han sido elaboradas siguiendo las metodologías con base en estándares internacionales y apegándose a los criterios incluidos en los International Valuation Standards, los International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, siempre y cuando estos no se contrapongan con los criterios establecidos bajo IFRS. En caso de que el Valuador Independiente o el Administrador decidan no apegarse a dichos criterios, ya sea porque los mismos se contraponen con los criterios establecidos bajo IFRS o porque fueron actualizados o modificados, se incluirá una nota descriptiva sobre dicha valuación*

[2] *414 Capital es miembro del International Valuation Standards Council*

[3] *International Financial Reporting Standards*

Metodologías de Valuación Aplicables (Cont.)

- 414 Capital aplica la definición de valor razonable del IFRS 13 – Medición del Valor Razonable, la cual establece el valor razonable como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado en la fecha de la medición
  - La definición de valor razonable del IFRS 13 es de manera general consistente con la definición de valor razonable de U.S. G.A.A.P. determinada en el *Accounting Standards Codification* ("ASC") *Topic* 820 publicada por el *Financial Accounting Standards Board* ("FASB")
- Bajo el lineamiento de IFRS, el valor razonable de cualquier activo se calcula con base en información que se puede clasificar en tres niveles (variables)
  - Las variables de primer nivel son precios de activos dentro del mercado parecidos al activo que está siendo valuado
  - Las variables de segundo nivel son aquellas distintas a los precios de los activos mencionados anteriormente que son observables directa e indirectamente
  - Las variables de tercer nivel son aquellas no observables que generalmente son determinadas con base en supuestos administrativos
- La información se ha obtenido de fuentes que se consideran fidedignas, sin embargo 414 Capital no ha realizado verificación independiente respecto de, y no realiza ninguna declaración, ni otorga garantía alguna, expresa o implícita, con relación a la veracidad o exactitud de dicha información. Toda la información contenida en este reporte, incluyendo proyecciones respecto del rendimiento del mercado financiero, se encuentran basadas en las condiciones del mercado a la fecha de la valuación, las cuales fluctuaran por eventos políticos, económicos, financieros, sociales o de otra naturaleza
- Adicionalmente a la presente, los miembros del Comité Técnico del Fideicomiso han recibido un reporte confidencial detallado de la valuación realizada para el presente ejercicio

Lineamiento de Reporteo y Cumplimiento IVS

- De acuerdo con el lineamiento IVS 103 de los Estándares Internacionales de Valuación ("IVS") un reporte está en cumplimiento con dichos estándares cuando se proporciona a los usuarios de dicho reporte un entendimiento claro de la valuación
  - Los reportes de valuación deben proporcionar una descripción clara y precisa del alcance del ejercicio realizado, así como el propósito de la valuación, el uso intencionado y los supuestos utilizados para el ejercicio, ya sea de manera explícita dentro del reporte o de manera implícita a través de referencia a otros documentos (reportes complementarios, mandatos, políticas internas, propuesta de alcance del servicio, etc.)
- El lineamiento IVS 103 define los puntos como mínimo a ser incluidos en los reportes. Para facilidad del usuario, 414 Capital pone a disposición las siguientes referencias donde se pueden consultar los puntos requeridos:

Alcance del ejercicio:	Favor de referirse a la **portada** del presente reporte
Uso previsto del reporte:	Favor de referirse al **Aviso de Limitación de Responsabilidad**
Enfoque adoptado:	Favor de referirse a la **página 5** del presente reporte
Metodología(s) aplicada(s):	Favor de referirse a la **página 3** del presente reporte
Principales variables:	Detalle disponible en el **reporte confidencial proporcionado al Administrador y al Comité Técnico**
Supuestos:	Detalle disponible en el **reporte confidencial proporcionado al Administrador y al Comité Técnico**
Conclusiones de valor:	Favor de referirse a la **página 2** del presente reporte
Fecha del reporte:	Favor de referirse a la **página 2** del presente reporte

- 414 Capital confirma que el presente ejercicio de valuación fue elaborado en total apego a los IVS emitidos por el Consejo de las Normas Internacionales de Valuación ("IVSC")

Requerimiento de Divulgación de la CUE 2021

- Se hace referencia a la resolución que modifica las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores (la Circular Única de Emisoras, "CUE"), publicada el 16 de febrero de 2021. En el numeral romano II, Información requerida en el reporte anual, inciso C) Información que deberán contener los capítulos del reporte anual, numeral 2) Estructura de la operación, sub-inciso c) Valuación, los Anexos N Bis 2[1] y N Bis 5[2] se menciona lo siguiente:

  — *"Se deberá presentar la información relativa a las valuaciones que se hayan efectuado al título fiduciario durante el periodo que se reporta. Adicionalmente, se deberá indicar la denominación social de la persona moral contratada para efectuar las valuaciones, los años de experiencia valuando certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo o instrumentos de inversión semejantes, el número de años que ha prestado sus servicios a la emisora de manera ininterrumpida, las certificaciones que acrediten la capacidad técnica para valuar este tipo de instrumentos con las que cuente la persona moral contratada para efectuar las valuaciones, así como las personas físicas responsables de realizar las valuaciones; si la persona moral contratada para efectuar las valuaciones mantiene una política de rotación de las personas físicas responsables de la valuación, si la propia emisora mantiene una política de rotación en la contratación de los servicios de valuación, así como el apego del proceso de valuación a los estándares de reconocido prestigio internacional que resulten aplicables."*

- Al respecto, 414 Capital informa lo siguiente:

  — La Firma responsable de la valuación independiente es 414 Capital

  — La Firma cuenta con experiencia en valuación independiente de certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo superior a diez años. 414 Capital ha prestado sus servicios de manera ininterrumpida al Fideicomiso F/18037-6 desde el año 2017

  — 414 Capital forma parte de un selecto grupo de miembros corporativos del Consejo de Estándares Internacionales de Valuación ("IVSC")

  — Todos los miembros del equipo de valuación de 414 Capital cuentan con la certificación *Financial Modeling & Valuation Analyst* ("FMVA") otorgada por el *Corporate Finance Institute* ("CFI"). Algunos de los miembros cuentan con certificaciones adicionales, además de participar en el programa de capacitación continua de la Firma

  — 414 Capital cuenta con una política de rotación para el líder de valuación de cada uno de los instrumentos que valúa, que combina criterios de plazo y escenarios de apelaciones por parte del Administrador

  — Las metodologías utilizadas por 414 Capital se apegan a los lineamientos y estándares internacionales tales como la Norma Internacional de Información Financiera 13 – Medición del Valor Razonable, los Estándares Internacionales de Valuación ("IVS"), y los *International Private Equity and Venture Capital* ("IPEV") *Valuation Guidelines*. Todos los reportes de la Firma pasan por un proceso riguroso de revisión interna con el fin de cumplir con estándares internos de calidad y el apego constante a las mejores prácticas de la industria y a los lineamientos antes mencionados

1 Instructivo para la elaboración del reporte anual aplicable a certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo ("CKDs")
[2] Instructivo para la elaboración del reporte anual aplicable a certificados bursátiles fiduciarios de proyectos de inversión ("CERPIs")

- Se hace referencia a la resolución que modifica las Disposiciones de carácter general en materia financiera de los Sistemas de Ahorro para el Retiro, publicada el 16 de febrero de 2024. En el artículo 30, numeral romano VIII, respecto de ciertas obligaciones de los Comités de Inversión, se menciona lo siguiente:

  — *"Respecto de los Instrumentos Estructurados y FIBRAS, el Comité de Inversión deberá manifestar expresamente su opinión sobre los criterios de valuación de los activos subyacentes. Asimismo, una vez que el Instrumento Estructurado cuente con un valuador independiente o cuando éste sea sustituido por otro, el Comité de Inversión deberá manifestar una segunda opinión y dar seguimiento respecto de los referidos criterios, así como sobre la experiencia e independencia de dicho valuador. Esta opinión deberá emitirse a los tres meses después de contar con el valuador independiente. Las referidas opiniones deberán quedar asentadas en el Acta Pormenorizada de la sesión que corresponda"*

- Al respecto, 414 Capital informa lo siguiente:

Confirmación de Experiencia

- 414 Capital fue fundada en 2009 y desde entonces se ha posicionado como un proveedor integral de servicios de valuación y asesoría financiera corporativa. La Firma ofrece servicios de Valuación de Portafolios para más de 140 fondos con activos en doce países. A través de las diferentes entidades del grupo, 414 Capital tiene más de 30 profesionales financieros en su equipo que están ubicados en Estados Unidos, México y Colombia
- En su práctica de Valuación de Portafolios, la Firma valúa más de 800 activos de manera recurrente (semestral, trimestral y mensual), abarcando una amplia gama de sectores incluyendo: capital privado, capital de riesgo, infraestructura, energía, bienes raíces y deuda, entre otros
- Todas las políticas y metodologías de valuación se presentan ante un Comité de Valuación interno, integrado por tres de los miembros más experimentados del equipo de valuación y que son miembros del *American Society of Appraisers*. Todas las valuaciones son autorizadas por un responsable global de la práctica, quien cuenta con la designación *Accredited Senior Appraiser* ("ASA")
- Adicional a la certificación FMVA otorgada por el CFI, algunos miembros del equipo también tienen la designación ASA del *American Society of Appraisers*, y la certificación Chartered Alternative Investment Analyst ("CAIA")
- Al ser miembro corporativo del IVSC, 414 Capital subraya su compromiso para avanzar en la estandarización y las mejores prácticas dentro de la industria de valuación
- Los ejercicios de valuación en cuestión son revisados por terceros como parte de un sistema de auditorías y contrapesos del sistema. Dichos terceros suelen incluir al administrador, a miembros del comité técnico, y al auditor contable independiente

Confirmación de Independencia

- El personal de 414 Capital responsable de la realización, revisión, autorización y publicación del presente reporte confirman tener y mantener plena y total independencia con relación a los activos sujetos a la valuación, así como con respecto a las siguientes entidades del vehículo sujeto del presente reporte de valuación: i) el administrador, ii) el fideicomiso, iii) el fideicomitente, iv) el fiduciario, v) el comité técnico, y vi) el representante común
- Ningún miembro o representante de 414 Capital participa en la gestión; o es miembro del consejo, directivo o funcionario, de las entidades previamente mencionadas
- La independencia y la ausencia de conflictos de intereses se controlan a través de un conjunto de protocolos y prácticas de transparencia que son monitoreados mediante herramientas tecnológicas y sujetos al escrutinio de un oficial de cumplimiento externo
- La Firma cuenta con manuales, políticas y protocolos sobre: i) Cumplimiento: ética y conducta, confidencialidad y propiedad material, seguridad de la información, manejo de conflictos de interés, medios y eventos, trading restringido, regalos e invitaciones, anti-corrupción, auditorías de control interno, prevención de lavado de dinero, integración de criterios ESG; y ii) Tecnología: seguridad de información, continuidad de negocios, respuesta a incidentes y recuperación de desastres

Aviso de Limitación de Responsabilidad

- El hecho de que 414 Capital Inc. ("414 Capital") haya puesto este documento (el "Reporte") o cualquier otro material, a su disposición, no constituye una recomendación de tomar o mantener una posición, ni una representación de que cualquier transacción es adecuada o apropiada para el lector. Toda transacción implica riesgo considerable, y el lector no debe participar en ninguna transacción a menos que entienda completamente dicho riesgo y haya determinado, de manera independiente, que la misma es apropiada para su perfil y régimen de inversión. 414 Capital no provee asesoría contable, legal o fiscal; estos temas deben ser discutidos con asesores independientes. En ningún caso serán 414 Capital, sus partes relacionadas o empleados responsables frente al lector o cualquier tercero por cualquier decisión o acción tomada con base en la información de este documento o por daños, aun cuando exista aviso sobre la posibilidad de dichos daños. Asimismo, 414 Capital no asume responsabilidad alguna más allá de las establecidas en los términos y condiciones establecidos en su contrato de prestación de servicios.
- Este Reporte es el resumen de uno con mayor detalle que contiene información privada y privilegiada, y no captura ni sustituye el nivel de detalle encontrado en él.
- Los analistas responsables de la producción de este Reporte certifican que las posturas expresadas aquí reflejan exclusivamente sus visiones y opiniones personales sobre cualquiera de los emisores o instrumentos discutidos, y que fueron preparadas de manera independiente y autónoma, incluyendo de 414 Capital y otras empresas asociadas. Los analistas responsables de la producción de este Reporte no están registrados y/o calificados por NYSE o FINRA, y no están asociados con ninguna casa de bolsa en los Estados Unidos o cualquier otra jurisdicción, por lo que no están sujetos a las restricciones de comunicación con las compañías cubiertas o presentaciones en público de acuerdo a las reglas 2711 de NASD y 472 de NYSE. Cada analista también certifica que ningún componente de su compensación estuvo, está o estará, directa o indirectamente, vinculado con las recomendaciones específicas o visiones expresadas por ellos en este Reporte.
- Para elaborar el presente Reporte, 414 Capital consideró y se basó, sin verificación independiente, en la información entregada por el Administrador y en información pública disponible en el mercado (conjuntamente, la "Información"). 414 Capital asumió la veracidad de la declaración del Administrador respecto de que (i) toda la Información era verdadera, completa y fidedigna a la fecha de su entrega, (ii) toda la Información entregada por el Administrador a 414 Capital no omite hechos o información que ocasione que la Información sea falsa, incorrecta o, en su caso, pudiera afectar el proceso de valuación o las conclusiones establecidas en el presente Reporte, (iii) toda la Información incluyendo, sin limitar, las proyecciones financieras, estimaciones, asunciones, inversiones de capital y tasas de retorno que fueron entregadas a 414 Capital han sido preparadas de buena fe sobre bases y estimaciones razonables, y (iv) todos los contratos y convenios referidos en, o entregados con, la Información son válidos, exigibles y serán cumplidos en sus términos. 414 Capital no tiene acceso a comunicaciones entre el Administrador y el Fiduciario y/o el Comité Técnico, por lo que cualquier información que pueda ser proporcionada a éstos y que sea distinta a la recibida para el ejercicio de valuación no puede ser considerada como parte del mismo.
- 414 Capital no realiza ninguna declaración, ni otorga garantía alguna, expresa o implícita, con relación a la Información, incluyendo, sin limitar, respecto de la viabilidad de alcanzar las proyecciones, estimaciones o asunciones financieras ahí reflejadas. Consecuentemente, 414 Capital no es, ni será, responsable por la veracidad de la Información subyacente del presente Reporte, ni ha asumido obligación alguna para solicitar Información adicional o para conducir un proceso de auditoría independiente con relación a la Información o las Inversiones (ya sea desde una perspectiva fiscal, financiera, comercial, legal, económica o ambiental, entre otras). Nada de lo previsto en el Reporte deberá de considerarse o interpretarse como una declaración de 414 Capital respecto del desempeño financiero pasado, presente o futuro de los activos objeto del presente Reporte. La conclusión de este análisis depende de las garantías del Administrador en cuanto a que dicha información es correcta y verdadera. 414 Capital ha asumido que las proyecciones financieras del activo han sido preparadas de manera razonable sobre un fundamento que refleja los mejores estimados y valoraciones disponibles actuales del Administrador. Todos los ejercicios contenidos en este Reporte dependen, entre otras variables, fuertemente de las proyecciones que han sido generadas por el Administrador. Las conclusiones recaen en la consecución de los resultados y posición financiera reflejados en estas proyecciones. En caso de que éstas no se materializasen, los resultados de las valuaciones podrían diferir de manera importante. Es responsabilidad del lector familiarizarse con estos supuestos y determinar de manera independiente su razonabilidad.
- El presente material no pretende ser, ni debe de interpretarse como, una proyección o predicción de eventos y/o rendimientos futuros. Cualesquier retornos son inherentemente inciertos al estar sujetos a riesgos de negocios, industrias, mercados, regulatorios y financieros fuera del control de 414 Capital. Cualesquier retornos proyectados en el presente Reporte se basan exclusivamente en el juicio de los autores y la Información proveída por el Administrador, con base en los riesgos asociados a ciertas estrategias de inversión, el retorno esperado con relación a dichos riesgos hipotéticos con valuaciones a precios de mercado y en el actual ambiente de inversión.

Aviso de Limitación de Responsabilidad (Cont.)

- Ciertas suposiciones subyacentes al presente Reporte fueron realizadas exclusivamente para efectos de modelación financiera, siendo improbable que se actualicen. No se realiza ninguna declaración, ni se da garantía alguna respecto de la razonabilidad de las suposiciones realizadas o con respecto a que todas las suposiciones adecuadas o necesarias han sido consideradas en el presente Reporte. Los resultados operativos, el valor de activos, las operaciones anunciadas y cualesquier otros elementos considerados en el presente Reporte pueden variar materialmente de las suposiciones subyacentes del presente Reporte. Cualesquier variaciones en las suposiciones de los autores podrán afectar materialmente la información prevista en el presente Reporte. Los resultados de inversión de los lectores del presente Reporte podrán variar significativamente de resultados pasados o cualesquiera de las proyecciones hipotéticas previstas en el presente Reporte.
- La información que se presenta en este Reporte contiene proyecciones y estimaciones respecto de eventos, metas o resultados estimados a la fecha del presente Reporte, incluyendo, pero no limitados a: precios actuales, valuación de activos subyacentes, liquidez de mercado, modelos propietarios y supuestos (sujetos a cambio sin notificación) e información públicamente disponible que se considera confiable, pero no ha sido verificada de manera independiente. Todos los supuestos, opiniones y estimaciones constituyen el juicio del analista a la fecha y están sujetos a cambio sin notificación. Es imposible garantizar que dichos eventos, metas o resultados se materialicen en el futuro y podrán variar significativamente de lo aquí establecido. Toda la información contenida en este Reporte, incluyendo proyecciones respecto del rendimiento del mercado financiero, se encuentran basadas en las condiciones actuales del mercado, las cuales pueden fluctuar por eventos políticos, económicos, financieros, sociales o de otra naturaleza.
- Todo análisis financiero, tal como el establecido en el Reporte, involucra diversas determinaciones respecto de los métodos cuantitativos y cualitativos más apropiados para determinadas circunstancias particulares. Al elaborar el presente Reporte, 414 Capital utilizó diversas herramientas y metodologías de análisis financiero. 414 Capital considera que el análisis debe leerse de manera conjunta y que tomar de manera aislada algún componente o elemento del mismo – sin considerar todos los componentes o el análisis en su conjunto – puede propiciar un entendimiento sesgado o incompleto del proceso de valuación subyacente al presente Reporte.
- Esta y otras valuaciones de compañías, negocios o inversiones que 414 Capital ha realizado, o que realice en el futuro, pueden reflejar el uso de metodologías distintas a las utilizadas en el presente Reporte o, en su caso, en cualesquier otros Reportes preparados por los distintos equipos que son miembros de 414 Capital.
- Cualquier cambio o evento que ocurra con posterioridad a la fecha del presente Reporte podrá afectar las conclusiones establecidas en el presente Reporte. A pesar de que eventos futuros pueden afectar las conclusiones establecidas en el presente Reporte, 414 Capital no asume obligación alguna para actualizar, revisar o modificar el contenido del Reporte.
- El presente Reporte no constituye una oferta para comprar o vender valores y no deberá de interpretarse como tal. Cualesquier valuaciones son indicativas (no realizables) y estas valuaciones pueden diferir sustancialmente de un valor realizable, particularmente en condiciones de mercado ilíquidas y/o volátiles. Las inversiones a la que se refiere esta publicación pueden no ser adecuadas para todos los receptores. Es responsabilidad de los receptores tomar decisiones de inversión con base en sus propias investigaciones. Cualquier pérdida o consecuencia que surja del uso del material contenido en esta publicación será única y exclusivamente responsabilidad del inversionista, y 414 Capital no tendrá responsabilidad por dicha consecuencia. En caso de existir una duda sobre cualquier inversión, los receptores deben contactar a sus propios asesores de inversión, legales y/o fiscales para obtener asesoría sobre la oportunidad de la inversión. Al grado permitido por la ley, ninguna responsabilidad es aceptada por cualquier pérdida, daños o costos de cualquier tipo que surjan del uso de esta publicación o sus contenidos.
- Estos materiales fueron preparados exclusivamente para uso en el territorio mexicano. Este Reporte y su contenido no pueden ser reproducidos, distribuidos a un tercero o publicados sin el consentimiento de 414 Capital. Las leyes y los reglamentos de otros países pueden restringir la distribución de este Reporte. Las personas en posesión de este documento deben informarse sobre las posibles restricciones legales y cumplirlas de manera acorde.

Reporte público y resumido de valuación trimestral – 2T 2024

Referencia: Valuación independiente del Fideicomiso F/18037-6 (Clave de pizarra RSRENCK17)

Conforme a los documentos de colocación y de acuerdo con lo establecido en el contrato de fideicomiso irrevocable de emisión de certificados bursátiles, en que se designó a 414 Capital Inc. como valuador independiente de los activos en los que invierte el Fideicomiso, hacemos de su conocimiento lo siguiente. Este reporte está sujeto a los términos y condiciones pactados en el contrato de prestación de servicios (el "Contrato de Prestación de Servicios"). La opinión de valor que aquí se presenta está sujeta al Aviso de Limitación de Responsabilidad incluido al final del documento.

Antecedentes de la valuación

- El 29 de noviembre de 2017, RSHM, S. de R.L. de C.V. (conocido como Riverstone CKD II Management Company, S. de R.L. de C.V. en ese momento) colocó a través de la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV") certificados bursátiles fiduciarios para el Fideicomiso F/18037-6 "RSRENCK 17" por un monto máximo de MXN 8,000 mm
  - El objetivo del Fideicomiso es invertir indirectamente a través de Vehículos de Inversión en Entidades de Energía Renovable, dentro de los siguientes sectores principales: Generación de energía renovable, Cadena de distribución y servicios de energía renovable y energía limpia, generación flexible de energía y soluciones de intermitencia, transmisión y la prestación de servicios o la producción, comercialización de equipo utilizado por compañías dedicadas a uso de energía renovable, así como otras operaciones y activos que el administrador determine relacionadas

Conclusión de valor[1]

Valor justo por certificado – Enfoque de valuador independiente[2]	**MXN 0.077806**
Valor justo por certificado – Enfoque de amortización de gastos[3]	**MXN 0.077806**

De tener cualquier pregunta al respecto de la valuación o su alcance, por favor no duden en contactarnos directamente.

414 Capital

[1] *Favor de referirse a las secciones posteriores para mayor detalle*
[2] *Obedece al criterio de IFRS de tratamiento de gastos de colocación*
[3] *Se adhiere a prácticas de la industria de amortización de gastos de colocación. Este precio se deberá incorporar al vector de precios*
Nota: Esta valuación fue realizada con información a la fecha efectiva indicada en la página 2 del reporte, y no incluye eventos corporativos posteriores a dicha fecha. La conclusión de valor es expresada en la moneda que corresponde a la contabilidad del Fideicomiso y la posterior conversión a una moneda distinta para cualquier fin no es parte del alcance de este documento

Resumen de Valuación

Conclusión

- Al 30 de junio de 2024, consideramos que el valor justo, no mercadeable de los certificados es de MXN 0.08 (08/100 MXN)

Resumen de valuación

Inversiones en empresas promovidas	Total
Valor en libros	6,228,171,308
Valor ajustado	6,228,171,308

Patrimonio[1]	Por certificado	# certificados	Total
Valor en libros	0.077806	84,969,520,707	6,611,120,136
Valor ajustado	0.077806	84,969,520,707	6,611,120,136

Valor justo por certificado – Enfoque de valuador independiente[2]	**MXN 0.077806**
Valor justo por certificado – Enfoque de amortización de gastos[3]	**MXN 0.077806**

Balance Pro-forma ajustado[4,5]

	Activo			Pasivo	
F	Efectivo y equivalentes de efectivo	118,892,470	F	Acreedores diversos	-
F	Impuestos a favor	59,489,814			
F	Cuentas por cobrar	203,038,450			
F	Pagos anticipados	1,528,094			
A	Inversiones en empresas promovidas	6,228,171,308			
				Patrimonio	6,611,120,136
	Total activos	**6,611,120,136**		**Total Pasivo y patrimonio**	**6,611,120,136**

Sensibilización de valuación[6]

Inversiones en empresas promovidas	Valor activo	Valor certificado	Var.
Valor base	6,228,171,308	0.077806	0.00%
Inversiones en empresas promovidas (valuación al alza escenario 1)	6,415,291,618	0.080008	+2.83%
Inversiones en empresas promovidas (valuación a la baja ecenario 1)	6,043,751,294	0.075635	-2.79%
Inversiones en empresas promovidas (valuación al alza escenario 2)	6,798,101,787	0.084513	+8.62%
Inversiones en empresas promovidas (valuación a la baja escenario 2)	5,682,578,042	0.071385	-8.25%

Valuaciones históricas

	Periodo	Número de certificados	Valor certificado[2]	Patrimonio
Trimestre actual	2024.Q2	84,969,520,707	0.077806	6,611,120,136
Trimestre Previo 1	2024.Q1	68,585,520,728	0.088797	6,090,167,754
Trimestre Previo 2	2023.Q4	39,897,136,753	0.144321	5,758,009,959
Trimestre Previo 3	2023.Q3	20,621,360,774	0.280459	5,783,453,748

[1] *El patrimonio del fideicomiso se ajusta conforme a la valuación justa de las inversiones*

[2] *Obedece al criterio de IFRS de tratamiento de gastos de colocación*

[3] *Se adhiere a prácticas de la industria de amortización de gastos de colocación. Este precio se deberá incorporar al vector de precios*

[4] *El balance pro-forma ajustado no es un estado contable, sino una herramienta de estimación para el valor del patrimonio conforme a los cambios en la valuación justa de las inversiones. Las cuentas marcadas "F" (fijo) se mantienen a costo, mientras que las cuentas marcadas "A" (actualizado) se ajustan, y por ende no coinciden con el dato reportado en contabilidad*

[5] *Para los activos valuados por la metodología de mercado se modeló una variación de + / - 5% y 15% al múltiplo, ya sea de ventas, EBITDA o utilidad neta, o al cap rate, según aplique. Para los activos valuados por la metodología de DCF se modeló una variación de + / - 5% y 15% a la tasa de descuento. Para los activos valuados a costo, se modeló una variación de + / - 5% y 15% directamente al valor del activo*

Inversiones Realizadas por el Fideicomiso

- A la fecha del presente reporte el Fideicomiso F/18037-6 cuenta con las siguientes inversiones:

Inversión[1]	Descripción	Monto[2]	Metodología de valuación[3]
2T19			
EMPower	Energía – desarrollo y operación de plantas de generación de electricidad	-	N.A.
1T20			
White River Renewables	Energía – adquisición y operación de plantas de generación de energía solar	MXN 1,241 mm	Enfoque de ingresos
2T20			
A2 Renovables	Energía – compañía de generación de electricidad renovable	MXN 787 mm	Enfoque de ingresos
2T21			
Energía Real	Energía – plataforma de generación solar distribuida comercial e industrial	MXN 1,664 mm	Enfoques de ingresos y mercado
3T21			
VEMO	Energía – Diseña e implementa infraestructura de recarga, vehículos y tecnología para movilidad eléctrica	MXN 1,852 mm	Enfoque de mercado
4T22			
Infinitum	Energía – compañía de diseño y fabricación de motores eléctricos de imán permanente y flujo axial para aplicaciones comerciales, industriales y de movilidad	MXN 396 mm	Enfoque de mercado
4T22			
FreeWire	Energía – compañía que diseña, fabrica y comercializa cargadores rápidos de CC integrados en batería	-	N.A.
1T23			
Skysense	Energía – compañía que invierte en instalaciones para almacenamiento de energía solar	MXN 147 mm	Enfoque de costos
4T23			
RIC Energy	Energía – compañía que ofrece soluciones de consumo de energía y distribución de gas de última milla	MXN 141 mm	Enfoque de ingresos

[1] La inversión es reconocida en el primer trimestre en el que fue reflejada en estados financieros del fideicomiso, independientemente de la fecha de inicio del proyecto o la creación del vehículo

[2] Considera el valor razonable del monto invertido en los últimos estados financieros publicados a la fecha de valuación. Es particularmente relevante en los casos en los que la inversión se incrementa o decrementa a lo largo del tiempo

[3] Se refiere a las metodologías listadas en la sección "Metodologías de Valuación Aplicables", o a una combinación de las mismas, en su caso

Metodologías de Valuación Aplicables

- 414 Capital aplica metodologías de valuación basadas en estándares internacionales[1] reconocidos por organizaciones del sector de asesoría y valuación financiera. 414 Capital mantiene membresía en algunas de las mismas[2]

Metodologías de valuación bajo IFRS 13[3]	
Enfoque de mercado	■ Análisis de transacciones comparables donde se obtienen múltiplos que pueden ser usados para valuar los activos ■ La información transaccional de los activos sirve para dar una estimación razonable de acuerdo con la etapa de desarrollo o maduración en la que se encuentran dichos activos ■ El Consejo Internacional de Normas de Valuación considera la valuación a mercado como el enfoque más comúnmente aplicado a pesar de que los intereses en los proyectos pueden no ser homogéneos
Enfoque de ingresos	■ Dado el supuesto de que se pueden hacer estimaciones razonables del flujo de efectivo generado por los activos en cuestión, a través del tiempo dan pie a una valuación por flujos de efectivo descontados ("DCF", por sus siglas en inglés) ■ Factores de riesgo asociados al activo se integran a la tasa de descuento permitiendo así captar el riesgo del negocio
Enfoque de costos	■ Para los activos en etapa de desarrollo o de reciente adquisición, la valuación de costos es un análisis de los costos evitados, o los costos incurridos hasta la fecha en relación con los activos ■ La valuación de costos proporciona un valor inicial de los activos y se calcula como la suma de todos los costos directos e indirectos, así como el costo adicional al que se haya incurrido a través del periodo de desarrollo del proyecto o la reciente adquisición de un activo

- De manera general, las valuaciones de activos ilíquidos realizadas corresponden a alguna de las metodologías anteriormente mencionadas, y en algunas ocasiones se utiliza una combinación de varias como refuerzo y validación
- Cabe mencionar que las metodologías son adaptadas según la industria en cuestión del activo subyacente. Las principales categorías en las que los activos son clasificados son: capital privado, bienes raíces, infraestructura, energía, crédito y otros
  - A su vez, dentro de cada categoría pueden existir subcategorías (por ejemplo: bienes raíces industriales, comerciales, de oficinas, residenciales, de hospitalidad, etc.)
  - Para el caso de inversiones en fondos subyacentes, el valor razonable se estima con base en la parte alícuota del valor del activo neto ("NAV" por sus siglas en inglés) reportado por el administrador del fondo subyacente cuando este sea representativo del valor razonable, en línea con los lineamientos de valuación IPEV[1]

[1] *Las valuaciones contenidas en este documento han sido elaboradas siguiendo las metodologías con base en estándares internacionales y apegándose a los criterios incluidos en los International Valuation Standards, los International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, siempre y cuando estos no se contrapongan con los criterios establecidos bajo IFRS. En caso de que el Valuador Independiente o el Administrador decidan no apegarse a dichos criterios, ya sea porque los mismos se contraponen con los criterios establecidos bajo IFRS o porque fueron actualizados o modificados, se incluirá una nota descriptiva sobre dicha valuación*

[2] *414 Capital es miembro del International Valuation Standards Council*

[3] *International Financial Reporting Standards*

Metodologías de Valuación Aplicables (Cont.)

- 414 Capital aplica la definición de valor razonable del IFRS 13 – Medición del Valor Razonable, la cual establece el valor razonable como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado en la fecha de la medición
  - La definición de valor razonable del IFRS 13 es de manera general consistente con la definición de valor razonable de U.S. G.A.A.P. determinada en el *Accounting Standards Codification* ("ASC") *Topic* 820 publicada por el *Financial Accounting Standards Board* ("FASB")
- Bajo el lineamiento de IFRS, el valor razonable de cualquier activo se calcula con base en información que se puede clasificar en tres niveles (variables)
  - Las variables de primer nivel son precios de activos dentro del mercado parecidos al activo que está siendo valuado
  - Las variables de segundo nivel son aquellas distintas a los precios de los activos mencionados anteriormente que son observables directa e indirectamente
  - Las variables de tercer nivel son aquellas no observables que generalmente son determinadas con base en supuestos administrativos
- La información se ha obtenido de fuentes que se consideran fidedignas, sin embargo 414 Capital no ha realizado verificación independiente respecto de, y no realiza ninguna declaración, ni otorga garantía alguna, expresa o implícita, con relación a la veracidad o exactitud de dicha información. Toda la información contenida en este reporte, incluyendo proyecciones respecto del rendimiento del mercado financiero, se encuentran basadas en las condiciones del mercado a la fecha de la valuación, las cuales fluctuaran por eventos políticos, económicos, financieros, sociales o de otra naturaleza
- Adicionalmente a la presente, los miembros del Comité Técnico del Fideicomiso han recibido un reporte confidencial detallado de la valuación realizada para el presente ejercicio

Lineamiento de Reporteo y Cumplimiento IVS

- De acuerdo con el lineamiento IVS 103 de los Estándares Internacionales de Valuación ("IVS") un reporte está en cumplimiento con dichos estándares cuando se proporciona a los usuarios de dicho reporte un entendimiento claro de la valuación
  - Los reportes de valuación deben proporcionar una descripción clara y precisa del alcance del ejercicio realizado, así como el propósito de la valuación, el uso intencionado y los supuestos utilizados para el ejercicio, ya sea de manera explícita dentro del reporte o de manera implícita a través de referencia a otros documentos (reportes complementarios, mandatos, políticas internas, propuesta de alcance del servicio, etc.)
- El lineamiento IVS 103 define los puntos como mínimo a ser incluidos en los reportes. Para facilidad del usuario, 414 Capital pone a disposición las siguientes referencias donde se pueden consultar los puntos requeridos:

Alcance del ejercicio:	Favor de referirse a la **portada** del presente reporte
Uso previsto del reporte:	Favor de referirse al **Aviso de Limitación de Responsabilidad**
Enfoque adoptado:	Favor de referirse a la **página 5** del presente reporte
Metodología(s) aplicada(s):	Favor de referirse a la **página 3** del presente reporte
Principales variables:	Detalle disponible en el **reporte confidencial proporcionado al Administrador y al Comité Técnico**
Supuestos:	Detalle disponible en el **reporte confidencial proporcionado al Administrador y al Comité Técnico**
Conclusiones de valor:	Favor de referirse a la **página 2** del presente reporte
Fecha del reporte:	Favor de referirse a la **página 2** del presente reporte

- 414 Capital confirma que el presente ejercicio de valuación fue elaborado en total apego a los IVS emitidos por el Consejo de las Normas Internacionales de Valuación ("IVSC")

Requerimiento de Divulgación de la CUE 2021

- Se hace referencia a la resolución que modifica las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores (la Circular Única de Emisoras, "CUE"), publicada el 16 de febrero de 2021. En el numeral romano II, Información requerida en el reporte anual, inciso C) Información que deberán contener los capítulos del reporte anual, numeral 2) Estructura de la operación, sub-inciso c) Valuación, los Anexos N Bis 2[1] y N Bis 5[2] se menciona lo siguiente:

  — *"Se deberá presentar la información relativa a las valuaciones que se hayan efectuado al título fiduciario durante el periodo que se reporta. Adicionalmente, se deberá indicar la denominación social de la persona moral contratada para efectuar las valuaciones, los años de experiencia valuando certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo o instrumentos de inversión semejantes, el número de años que ha prestado sus servicios a la emisora de manera ininterrumpida, las certificaciones que acrediten la capacidad técnica para valuar este tipo de instrumentos con las que cuente la persona moral contratada para efectuar las valuaciones, así como las personas físicas responsables de realizar las valuaciones; si la persona moral contratada para efectuar las valuaciones mantiene una política de rotación de las personas físicas responsables de la valuación, si la propia emisora mantiene una política de rotación en la contratación de los servicios de valuación, así como el apego del proceso de valuación a los estándares de reconocido prestigio internacional que resulten aplicables."*

- Al respecto, 414 Capital informa lo siguiente:

  — La Firma responsable de la valuación independiente es 414 Capital

  — La Firma cuenta con experiencia en valuación independiente de certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo superior a diez años. 414 Capital ha prestado sus servicios de manera ininterrumpida al Fideicomiso F/18037-6 desde el año 2017

  — 414 Capital forma parte de un selecto grupo de miembros corporativos del Consejo de Estándares Internacionales de Valuación ("IVSC")

  — Todos los miembros del equipo de valuación de 414 Capital cuentan con la certificación *Financial Modeling & Valuation Analyst* ("FMVA") otorgada por el *Corporate Finance Institute* ("CFI"). Algunos de los miembros cuentan con certificaciones adicionales, además de participar en el programa de capacitación continua de la Firma

  — 414 Capital cuenta con una política de rotación para el líder de valuación de cada uno de los instrumentos que valúa, que combina criterios de plazo y escenarios de apelaciones por parte del Administrador

  — Las metodologías utilizadas por 414 Capital se apegan a los lineamientos y estándares internacionales tales como la Norma Internacional de Información Financiera 13 – Medición del Valor Razonable, los Estándares Internacionales de Valuación ("IVS"), y los *International Private Equity and Venture Capital* ("IPEV") *Valuation Guidelines*. Todos los reportes de la Firma pasan por un proceso riguroso de revisión interna con el fin de cumplir con estándares internos de calidad y el apego constante a las mejores prácticas de la industria y a los lineamientos antes mencionados

1 Instructivo para la elaboración del reporte anual aplicable a certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo ("CKDs")
[2] Instructivo para la elaboración del reporte anual aplicable a certificados bursátiles fiduciarios de proyectos de inversión ("CERPIs")

- Se hace referencia a la resolución que modifica las Disposiciones de carácter general en materia financiera de los Sistemas de Ahorro para el Retiro, publicada el 16 de febrero de 2024. En el artículo 30, numeral romano VIII, respecto de ciertas obligaciones de los Comités de Inversión, se menciona lo siguiente:

  — *"Respecto de los Instrumentos Estructurados y FIBRAS, el Comité de Inversión deberá manifestar expresamente su opinión sobre los criterios de valuación de los activos subyacentes. Asimismo, una vez que el Instrumento Estructurado cuente con un valuador independiente o cuando éste sea sustituido por otro, el Comité de Inversión deberá manifestar una segunda opinión y dar seguimiento respecto de los referidos criterios, así como sobre la experiencia e independencia de dicho valuador. Esta opinión deberá emitirse a los tres meses después de contar con el valuador independiente. Las referidas opiniones deberán quedar asentadas en el Acta Pormenorizada de la sesión que corresponda"*

- Al respecto, 414 Capital informa lo siguiente:

Confirmación de Experiencia

- 414 Capital fue fundada en 2009 y desde entonces se ha posicionado como un proveedor integral de servicios de valuación y asesoría financiera corporativa. La Firma ofrece servicios de Valuación de Portafolios para más de 140 fondos con activos en doce países. A través de las diferentes entidades del grupo, 414 Capital tiene más de 30 profesionales financieros en su equipo que están ubicados en Estados Unidos, México y Colombia
- En su práctica de Valuación de Portafolios, la Firma valúa más de 800 activos de manera recurrente (semestral, trimestral y mensual), abarcando una amplia gama de sectores incluyendo: capital privado, capital de riesgo, infraestructura, energía, bienes raíces y deuda, entre otros
- Todas las políticas y metodologías de valuación se presentan ante un Comité de Valuación interno, integrado por tres de los miembros más experimentados del equipo de valuación y que son miembros del *American Society of Appraisers*. Todas las valuaciones son autorizadas por un responsable global de la práctica, quien cuenta con la designación *Accredited Senior Appraiser* ("ASA")
- Adicional a la certificación FMVA otorgada por el CFI, algunos miembros del equipo también tienen la designación ASA del *American Society of Appraisers*, y la certificación Chartered Alternative Investment Analyst ("CAIA")
- Al ser miembro corporativo del IVSC, 414 Capital subraya su compromiso para avanzar en la estandarización y las mejores prácticas dentro de la industria de valuación
- Los ejercicios de valuación en cuestión son revisados por terceros como parte de un sistema de auditorías y contrapesos del sistema. Dichos terceros suelen incluir al administrador, a miembros del comité técnico, y al auditor contable independiente

Confirmación de Independencia

- El personal de 414 Capital responsable de la realización, revisión, autorización y publicación del presente reporte confirman tener y mantener plena y total independencia con relación a los activos sujetos a la valuación, así como con respecto a las siguientes entidades del vehículo sujeto del presente reporte de valuación: i) el administrador, ii) el fideicomiso, iii) el fideicomitente, iv) el fiduciario, v) el comité técnico, y vi) el representante común
- Ningún miembro o representante de 414 Capital participa en la gestión; o es miembro del consejo, directivo o funcionario, de las entidades previamente mencionadas
- La independencia y la ausencia de conflictos de intereses se controlan a través de un conjunto de protocolos y prácticas de transparencia que son monitoreados mediante herramientas tecnológicas y sujetos al escrutinio de un oficial de cumplimiento externo
- La Firma cuenta con manuales, políticas y protocolos sobre: i) Cumplimiento: ética y conducta, confidencialidad y propiedad material, seguridad de la información, manejo de conflictos de interés, medios y eventos, trading restringido, regalos e invitaciones, anti-corrupción, auditorías de control interno, prevención de lavado de dinero, integración de criterios ESG; y ii) Tecnología: seguridad de información, continuidad de negocios, respuesta a incidentes y recuperación de desastres

Aviso de Limitación de Responsabilidad

- El hecho de que 414 Capital Inc. ("414 Capital") haya puesto este documento (el "Reporte") o cualquier otro material, a su disposición, no constituye una recomendación de tomar o mantener una posición, ni una representación de que cualquier transacción es adecuada o apropiada para el lector. Toda transacción implica riesgo considerable, y el lector no debe participar en ninguna transacción a menos que entienda completamente dicho riesgo y haya determinado, de manera independiente, que la misma es apropiada para su perfil y régimen de inversión. 414 Capital no provee asesoría contable, legal o fiscal; estos temas deben ser discutidos con asesores independientes. En ningún caso serán 414 Capital, sus partes relacionadas o empleados responsables frente al lector o cualquier tercero por cualquier decisión o acción tomada con base en la información de este documento o por daños, aun cuando exista aviso sobre la posibilidad de dichos daños. Asimismo, 414 Capital no asume responsabilidad alguna más allá de las establecidas en los términos y condiciones establecidos en su contrato de prestación de servicios.
- Este Reporte es el resumen de uno con mayor detalle que contiene información privada y privilegiada, y no captura ni sustituye el nivel de detalle encontrado en él.
- Los analistas responsables de la producción de este Reporte certifican que las posturas expresadas aquí reflejan exclusivamente sus visiones y opiniones personales sobre cualquiera de los emisores o instrumentos discutidos, y que fueron preparadas de manera independiente y autónoma, incluyendo de 414 Capital y otras empresas asociadas. Los analistas responsables de la producción de este Reporte no están registrados y/o calificados por NYSE o FINRA, y no están asociados con ninguna casa de bolsa en los Estados Unidos o cualquier otra jurisdicción, por lo que no están sujetos a las restricciones de comunicación con las compañías cubiertas o presentaciones en público de acuerdo a las reglas 2711 de NASD y 472 de NYSE. Cada analista también certifica que ningún componente de su compensación estuvo, está o estará, directa o indirectamente, vinculado con las recomendaciones específicas o visiones expresadas por ellos en este Reporte.
- Para elaborar el presente Reporte, 414 Capital consideró y se basó, sin verificación independiente, en la información entregada por el Administrador y en información pública disponible en el mercado (conjuntamente, la "Información"). 414 Capital asumió la veracidad de la declaración del Administrador respecto de que (i) toda la Información era verdadera, completa y fidedigna a la fecha de su entrega, (ii) toda la Información entregada por el Administrador a 414 Capital no omite hechos o información que ocasione que la Información sea falsa, incorrecta o, en su caso, pudiera afectar el proceso de valuación o las conclusiones establecidas en el presente Reporte, (iii) toda la Información incluyendo, sin limitar, las proyecciones financieras, estimaciones, asunciones, inversiones de capital y tasas de retorno que fueron entregadas a 414 Capital han sido preparadas de buena fe sobre bases y estimaciones razonables, y (iv) todos los contratos y convenios referidos en, o entregados con, la Información son válidos, exigibles y serán cumplidos en sus términos. 414 Capital no tiene acceso a comunicaciones entre el Administrador y el Fiduciario y/o el Comité Técnico, por lo que cualquier información que pueda ser proporcionada a éstos y que sea distinta a la recibida para el ejercicio de valuación no puede ser considerada como parte del mismo.
- 414 Capital no realiza ninguna declaración, ni otorga garantía alguna, expresa o implícita, con relación a la Información, incluyendo, sin limitar, respecto de la viabilidad de alcanzar las proyecciones, estimaciones o asunciones financieras ahí reflejadas. Consecuentemente, 414 Capital no es, ni será, responsable por la veracidad de la Información subyacente del presente Reporte, ni ha asumido obligación alguna para solicitar Información adicional o para conducir un proceso de auditoría independiente con relación a la Información o las Inversiones (ya sea desde una perspectiva fiscal, financiera, comercial, legal, económica o ambiental, entre otras). Nada de lo previsto en el Reporte deberá de considerarse o interpretarse como una declaración de 414 Capital respecto del desempeño financiero pasado, presente o futuro de los activos objeto del presente Reporte. La conclusión de este análisis depende de las garantías del Administrador en cuanto a que dicha información es correcta y verdadera. 414 Capital ha asumido que las proyecciones financieras del activo han sido preparadas de manera razonable sobre un fundamento que refleja los mejores estimados y valoraciones disponibles actuales del Administrador. Todos los ejercicios contenidos en este Reporte dependen, entre otras variables, fuertemente de las proyecciones que han sido generadas por el Administrador. Las conclusiones recaen en la consecución de los resultados y posición financiera reflejados en estas proyecciones. En caso de que éstas no se materializasen, los resultados de las valuaciones podrían diferir de manera importante. Es responsabilidad del lector familiarizarse con estos supuestos y determinar de manera independiente su razonabilidad.
- El presente material no pretende ser, ni debe de interpretarse como, una proyección o predicción de eventos y/o rendimientos futuros. Cualesquier retornos son inherentemente inciertos al estar sujetos a riesgos de negocios, industrias, mercados, regulatorios y financieros fuera del control de 414 Capital. Cualesquier retornos proyectados en el presente Reporte se basan exclusivamente en el juicio de los autores y la Información proveída por el Administrador, con base en los riesgos asociados a ciertas estrategias de inversión, el retorno esperado con relación a dichos riesgos hipotéticos con valuaciones a precios de mercado y en el actual ambiente de inversión.

Aviso de Limitación de Responsabilidad (Cont.)

- Ciertas suposiciones subyacentes al presente Reporte fueron realizadas exclusivamente para efectos de modelación financiera, siendo improbable que se actualicen. No se realiza ninguna declaración, ni se da garantía alguna respecto de la razonabilidad de las suposiciones realizadas o con respecto a que todas las suposiciones adecuadas o necesarias han sido consideradas en el presente Reporte. Los resultados operativos, el valor de activos, las operaciones anunciadas y cualesquier otros elementos considerados en el presente Reporte pueden variar materialmente de las suposiciones subyacentes del presente Reporte. Cualesquier variaciones en las suposiciones de los autores podrán afectar materialmente la información prevista en el presente Reporte. Los resultados de inversión de los lectores del presente Reporte podrán variar significativamente de resultados pasados o cualesquiera de las proyecciones hipotéticas previstas en el presente Reporte.
- La información que se presenta en este Reporte contiene proyecciones y estimaciones respecto de eventos, metas o resultados estimados a la fecha del presente Reporte, incluyendo, pero no limitados a: precios actuales, valuación de activos subyacentes, liquidez de mercado, modelos propietarios y supuestos (sujetos a cambio sin notificación) e información públicamente disponible que se considera confiable, pero no ha sido verificada de manera independiente. Todos los supuestos, opiniones y estimaciones constituyen el juicio del analista a la fecha y están sujetos a cambio sin notificación. Es imposible garantizar que dichos eventos, metas o resultados se materialicen en el futuro y podrán variar significativamente de lo aquí establecido. Toda la información contenida en este Reporte, incluyendo proyecciones respecto del rendimiento del mercado financiero, se encuentran basadas en las condiciones actuales del mercado, las cuales pueden fluctuar por eventos políticos, económicos, financieros, sociales o de otra naturaleza.
- Todo análisis financiero, tal como el establecido en el Reporte, involucra diversas determinaciones respecto de los métodos cuantitativos y cualitativos más apropiados para determinadas circunstancias particulares. Al elaborar el presente Reporte, 414 Capital utilizó diversas herramientas y metodologías de análisis financiero. 414 Capital considera que el análisis debe leerse de manera conjunta y que tomar de manera aislada algún componente o elemento del mismo – sin considerar todos los componentes o el análisis en su conjunto – puede propiciar un entendimiento sesgado o incompleto del proceso de valuación subyacente al presente Reporte.
- Esta y otras valuaciones de compañías, negocios o inversiones que 414 Capital ha realizado, o que realice en el futuro, pueden reflejar el uso de metodologías distintas a las utilizadas en el presente Reporte o, en su caso, en cualesquier otros Reportes preparados por los distintos equipos que son miembros de 414 Capital.
- Cualquier cambio o evento que ocurra con posterioridad a la fecha del presente Reporte podrá afectar las conclusiones establecidas en el presente Reporte. A pesar de que eventos futuros pueden afectar las conclusiones establecidas en el presente Reporte, 414 Capital no asume obligación alguna para actualizar, revisar o modificar el contenido del Reporte.
- El presente Reporte no constituye una oferta para comprar o vender valores y no deberá de interpretarse como tal. Cualesquier valuaciones son indicativas (no realizables) y estas valuaciones pueden diferir sustancialmente de un valor realizable, particularmente en condiciones de mercado ilíquidas y/o volátiles. Las inversiones a la que se refiere esta publicación pueden no ser adecuadas para todos los receptores. Es responsabilidad de los receptores tomar decisiones de inversión con base en sus propias investigaciones. Cualquier pérdida o consecuencia que surja del uso del material contenido en esta publicación será única y exclusivamente responsabilidad del inversionista, y 414 Capital no tendrá responsabilidad por dicha consecuencia. En caso de existir una duda sobre cualquier inversión, los receptores deben contactar a sus propios asesores de inversión, legales y/o fiscales para obtener asesoría sobre la oportunidad de la inversión. Al grado permitido por la ley, ninguna responsabilidad es aceptada por cualquier pérdida, daños o costos de cualquier tipo que surjan del uso de esta publicación o sus contenidos.
- Estos materiales fueron preparados exclusivamente para uso en el territorio mexicano. Este Reporte y su contenido no pueden ser reproducidos, distribuidos a un tercero o publicados sin el consentimiento de 414 Capital. Las leyes y los reglamentos de otros países pueden restringir la distribución de este Reporte. Las personas en posesión de este documento deben informarse sobre las posibles restricciones legales y cumplirlas de manera acorde.

Reporte público y resumido de valuación trimestral – 3T 2024

Referencia: Valuación independiente del Fideicomiso F/18037-6 (Clave de pizarra RSRENCK17)

Conforme a los documentos de colocación y de acuerdo con lo establecido en el contrato de fideicomiso irrevocable de emisión de certificados bursátiles, en que se designó a 414 Capital Inc. como valuador independiente de los activos en los que invierte el Fideicomiso, hacemos de su conocimiento lo siguiente. Este reporte está sujeto a los términos y condiciones pactados en el contrato de prestación de servicios (el "Contrato de Prestación de Servicios"). La opinión de valor que aquí se presenta está sujeta al Aviso de Limitación de Responsabilidad incluido al final del documento.

Antecedentes de la valuación

- El 29 de noviembre de 2017, RSHM, S. de R.L. de C.V. (conocido como Riverstone CKD II Management Company, S. de R.L. de C.V. en ese momento) colocó a través de la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV") certificados bursátiles fiduciarios para el Fideicomiso F/18037-6 "RSRENCK 17" por un monto máximo de MXN 8,000 mm
  - El objetivo del Fideicomiso es invertir indirectamente a través de Vehículos de Inversión en Entidades de Energía Renovable, dentro de los siguientes sectores principales: Generación de energía renovable, Cadena de distribución y servicios de energía renovable y energía limpia, generación flexible de energía y soluciones de intermitencia, transmisión y la prestación de servicios o la producción, comercialización de equipo utilizado por compañías dedicadas a uso de energía renovable, así como otras operaciones y activos que el administrador determine relacionadas

Conclusión de valor[1]

Valor justo por certificado – Enfoque de valuador independiente[2]	**MXN 0.026294**
Valor justo por certificado – Enfoque de amortización de gastos[3]	**MXN 0.026294**

De tener cualquier pregunta al respecto de la valuación o su alcance, por favor no duden en contactarnos directamente.

414 Capital

[1] *Favor de referirse a las secciones posteriores para mayor detalle*
[2] *Obedece al criterio de IFRS de tratamiento de gastos de colocación*
[3] *Se adhiere a prácticas de la industria de amortización de gastos de colocación. Este precio se deberá incorporar al vector de precios*
Nota: Esta valuación fue realizada con información a la fecha efectiva indicada en la página 2 del reporte, y no incluye eventos corporativos posteriores a dicha fecha. La conclusión de valor es expresada en la moneda que corresponde a la contabilidad del Fideicomiso y la posterior conversión a una moneda distinta para cualquier fin no es parte del alcance de este documento

Resumen de Valuación

Cifras en MXN

Conclusión

- Al 30 de septiembre de 2024, consideramos que el valor justo, no mercadeable de los certificados es de MXN 0.03 (03/100 MXN)

Resumen de valuación

Inversiones en empresas promovidas	Total
Valor en libros	6,579,762,590
Valor ajustado	6,579,762,590

Patrimonio[1]	Por certificado	# certificados	Total
Valor en libros	0.026294	273,385,520,681	7,188,488,127
Valor ajustado	0.026294	273,385,520,681	7,188,488,127

Valor justo por certificado – Enfoque de valuador independiente[2]	**MXN 0.026294**
Valor justo por certificado – Enfoque de amortización de gastos[3]	**MXN 0.026294**

Balance Pro-forma ajustado[4,5]

	Activo			Pasivo	
F	Efectivo y equivalentes de efectivo	330,074,974	F	Acreedores diversos	16,850
F	Impuestos a favor	61,585,824			
F	IVA por acreditar	2,324			
F	Cuentas por cobrar	216,393,859			
F	Pagos anticipados	685,406			
A	Inversiones en empresas promovidas	6,579,762,590			
				Patrimonio	7,188,488,127
	Total activos	**7,188,504,977**		**Total Pasivo y patrimonio**	**7,188,504,977**

Sensibilización de valuación[6]

Inversiones en empresas promovidas	Valor activo	Valor certificado	Var.
Valor base	6,579,762,590	0.026294	0.00%
Inversiones en empresas promovidas (valuación al alza escenario 1)	6,765,185,353	0.026973	+2.58%
Inversiones en empresas promovidas (valuación a la baja ecenario 1)	6,396,622,354	0.025624	-2.55%
Inversiones en empresas promovidas (valuación al alza escenario 2)	7,143,260,664	0.028356	+7.84%
Inversiones en empresas promovidas (valuación a la baja escenario 2)	6,036,834,498	0.024308	-7.55%

Valuaciones históricas

	Periodo	Número de certificados	Valor certificado[2]	Patrimonio
Trimestre actual	2024.Q3	273,385,520,681	0.026294	7,188,488,127
Trimestre Previo 1	2024.Q2	84,969,520,707	0.077806	6,611,120,136
Trimestre Previo 2	2024.Q1	68,585,520,728	0.088797	6,090,167,754
Trimestre Previo 3	2023.Q4	39,897,136,753	0.144321	5,758,009,959

[1] *El patrimonio del fideicomiso se ajusta conforme a la valuación justa de las inversiones*

[2] *Obedece al criterio de IFRS de tratamiento de gastos de colocación*

[3] *Se adhiere a prácticas de la industria de amortización de gastos de colocación. Este precio se deberá incorporar al vector de precios*

[4] *El balance pro-forma ajustado no es un estado contable, sino una herramienta de estimación para el valor del patrimonio conforme a los cambios en la valuación justa de las inversiones. Las cuentas marcadas "F" (fijo) se mantienen a costo, mientras que las cuentas marcadas "A" (actualizado) se ajustan, y por ende no coinciden con el dato reportado en contabilidad*

[5] *Para los activos valuados por la metodología de mercado se modeló una variación de + / - 5% y 15% al múltiplo, ya sea de ventas, EBITDA o utilidad neta, o al cap rate, según aplique. Para los activos valuados por la metodología de DCF se modeló una variación de + / - 5% y 15% a la tasa de descuento. Para los activos valuados a costo, se modeló una variación de + / - 5% y 15% directamente al valor del activo*

Inversiones Realizadas por el Fideicomiso

- A la fecha del presente reporte el Fideicomiso F/18037-6 cuenta con las siguientes inversiones:

Inversión[1]	Descripción	Monto[2]	Metodología de valuación[3]
1T20			
White River Renewables	Energía – adquisición y operación de plantas de generación de energía solar	MXN 1,346 mm	Enfoque de ingresos
2T20			
A2 Renovables	Energía – compañía de generación de electricidad renovable	MXN 857 mm	Enfoque de ingresos
2T21			
Energía Real	Energía – plataforma de generación solar distribuida comercial e industrial	MXN 1,798 mm	Enfoques de ingresos y mercado
3T21			
VEMO	Energía – Diseña e implementa infraestructura de recarga, vehículos y tecnología para movilidad eléctrica	MXN 1,855 mm	Enfoque de mercado
4T22			
Infinitum	Energía – compañía de diseño y fabricación de motores eléctricos de imán permanente y flujo axial para aplicaciones comerciales, industriales y de movilidad	MXN 426 mm	Enfoque de mercado
1T23			
Skysense	Energía – compañía que invierte en instalaciones para almacenamiento de energía solar	MXN 147 mm	Enfoque de costos
4T23			
RIC Energy	Energía – compañía que ofrece soluciones de consumo de energía y distribución de gas de última milla	MXN 150 mm	Enfoque de ingresos

[1] La inversión es reconocida en el primer trimestre en el que fue reflejada en estados financieros del fideicomiso, independientemente de la fecha de inicio del proyecto o la creación del vehículo

[2] Considera el valor razonable del monto invertido en los últimos estados financieros publicados a la fecha de valuación. Es particularmente relevante en los casos en los que la inversión se incrementa o decrementa a lo largo del tiempo

[3] Se refiere a las metodologías listadas en la sección "Metodologías de Valuación Aplicables", o a una combinación de las mismas, en su caso

Metodologías de Valuación Aplicables

- 414 Capital aplica metodologías de valuación basadas en estándares internacionales[1] reconocidos por organizaciones del sector de asesoría y valuación financiera. 414 Capital mantiene membresía en algunas de las mismas[2]

Metodologías de valuación bajo IFRS 13[3]	
Enfoque de mercado	■ Análisis de transacciones comparables donde se obtienen múltiplos que pueden ser usados para valuar los activos ■ La información transaccional de los activos sirve para dar una estimación razonable de acuerdo con la etapa de desarrollo o maduración en la que se encuentran dichos activos ■ El Consejo Internacional de Normas de Valuación considera la valuación a mercado como el enfoque más comúnmente aplicado a pesar de que los intereses en los proyectos pueden no ser homogéneos
Enfoque de ingresos	■ Dado el supuesto de que se pueden hacer estimaciones razonables del flujo de efectivo generado por los activos en cuestión, a través del tiempo dan pie a una valuación por flujos de efectivo descontados ("DCF", por sus siglas en inglés) ■ Factores de riesgo asociados al activo se integran a la tasa de descuento permitiendo así captar el riesgo del negocio
Enfoque de costos	■ Para los activos en etapa de desarrollo o de reciente adquisición, la valuación de costos es un análisis de los costos evitados, o los costos incurridos hasta la fecha en relación con los activos ■ La valuación de costos proporciona un valor inicial de los activos y se calcula como la suma de todos los costos directos e indirectos, así como el costo adicional al que se haya incurrido a través del periodo de desarrollo del proyecto o la reciente adquisición de un activo

- De manera general, las valuaciones de activos ilíquidos realizadas corresponden a alguna de las metodologías anteriormente mencionadas, y en algunas ocasiones se utiliza una combinación de varias como refuerzo y validación
- Cabe mencionar que las metodologías son adaptadas según la industria en cuestión del activo subyacente. Las principales categorías en las que los activos son clasificados son: capital privado, bienes raíces, infraestructura, energía, crédito y otros
  - A su vez, dentro de cada categoría pueden existir subcategorías (por ejemplo: bienes raíces industriales, comerciales, de oficinas, residenciales, de hospitalidad, etc.)
  - Para el caso de inversiones en fondos subyacentes, el valor razonable se estima con base en la parte alícuota del valor del activo neto ("NAV" por sus siglas en inglés) reportado por el administrador del fondo subyacente cuando este sea representativo del valor razonable, en línea con los lineamientos de valuación IPEV[1]

[1] *Las valuaciones contenidas en este documento han sido elaboradas siguiendo las metodologías con base en estándares internacionales y apegándose a los criterios incluidos en los International Valuation Standards, los International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, siempre y cuando estos no se contrapongan con los criterios establecidos bajo IFRS. En caso de que el Valuador Independiente o el Administrador decidan no apegarse a dichos criterios, ya sea porque los mismos se contraponen con los criterios establecidos bajo IFRS o porque fueron actualizados o modificados, se incluirá una nota descriptiva sobre dicha valuación*

[2] *414 Capital es miembro del International Valuation Standards Council*

[3] *International Financial Reporting Standards*

Metodologías de Valuación Aplicables (Cont.)

- 414 Capital aplica la definición de valor razonable del IFRS 13 – Medición del Valor Razonable, la cual establece el valor razonable como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado en la fecha de la medición
  - La definición de valor razonable del IFRS 13 es de manera general consistente con la definición de valor razonable de U.S. G.A.A.P. determinada en el *Accounting Standards Codification* ("ASC") *Topic* 820 publicada por el *Financial Accounting Standards Board* ("FASB")
- Bajo el lineamiento de IFRS, el valor razonable de cualquier activo se calcula con base en información que se puede clasificar en tres niveles (variables)
  - Las variables de primer nivel son precios de activos dentro del mercado parecidos al activo que está siendo valuado
  - Las variables de segundo nivel son aquellas distintas a los precios de los activos mencionados anteriormente que son observables directa e indirectamente
  - Las variables de tercer nivel son aquellas no observables que generalmente son determinadas con base en supuestos administrativos
- La información se ha obtenido de fuentes que se consideran fidedignas, sin embargo 414 Capital no ha realizado verificación independiente respecto de, y no realiza ninguna declaración, ni otorga garantía alguna, expresa o implícita, con relación a la veracidad o exactitud de dicha información. Toda la información contenida en este reporte, incluyendo proyecciones respecto del rendimiento del mercado financiero, se encuentran basadas en las condiciones del mercado a la fecha de la valuación, las cuales fluctuaran por eventos políticos, económicos, financieros, sociales o de otra naturaleza
- Adicionalmente a la presente, los miembros del Comité Técnico del Fideicomiso han recibido un reporte confidencial detallado de la valuación realizada para el presente ejercicio

Lineamiento de Reporteo y Cumplimiento IVS

- De acuerdo con el lineamiento IVS 103 de los Estándares Internacionales de Valuación ("IVS") un reporte está en cumplimiento con dichos estándares cuando se proporciona a los usuarios de dicho reporte un entendimiento claro de la valuación
  - Los reportes de valuación deben proporcionar una descripción clara y precisa del alcance del ejercicio realizado, así como el propósito de la valuación, el uso intencionado y los supuestos utilizados para el ejercicio, ya sea de manera explícita dentro del reporte o de manera implícita a través de referencia a otros documentos (reportes complementarios, mandatos, políticas internas, propuesta de alcance del servicio, etc.)
- El lineamiento IVS 103 define los puntos como mínimo a ser incluidos en los reportes. Para facilidad del usuario, 414 Capital pone a disposición las siguientes referencias donde se pueden consultar los puntos requeridos:

Alcance del ejercicio:	Favor de referirse a la **portada** del presente reporte
Uso previsto del reporte:	Favor de referirse al **Aviso de Limitación de Responsabilidad**
Enfoque adoptado:	Favor de referirse a la **página 5** del presente reporte
Metodología(s) aplicada(s):	Favor de referirse a la **página 3** del presente reporte
Principales variables:	Detalle disponible en el **reporte confidencial proporcionado al Administrador y al Comité Técnico**
Supuestos:	Detalle disponible en el **reporte confidencial proporcionado al Administrador y al Comité Técnico**
Conclusiones de valor:	Favor de referirse a la **página 2** del presente reporte
Fecha del reporte:	Favor de referirse a la **página 2** del presente reporte

- 414 Capital confirma que el presente ejercicio de valuación fue elaborado en total apego a los IVS emitidos por el Consejo de las Normas Internacionales de Valuación ("IVSC")

Requerimiento de Divulgación de la CUE 2021

- Se hace referencia a la resolución que modifica las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores (la Circular Única de Emisoras, "CUE"), publicada el 16 de febrero de 2021. En el numeral romano II, Información requerida en el reporte anual, inciso C) Información que deberán contener los capítulos del reporte anual, numeral 2) Estructura de la operación, sub-inciso c) Valuación, los Anexos N Bis 2[1] y N Bis 5[2] se menciona lo siguiente:

  — *"Se deberá presentar la información relativa a las valuaciones que se hayan efectuado al título fiduciario durante el periodo que se reporta. Adicionalmente, se deberá indicar la denominación social de la persona moral contratada para efectuar las valuaciones, los años de experiencia valuando certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo o instrumentos de inversión semejantes, el número de años que ha prestado sus servicios a la emisora de manera ininterrumpida, las certificaciones que acrediten la capacidad técnica para valuar este tipo de instrumentos con las que cuente la persona moral contratada para efectuar las valuaciones, así como las personas físicas responsables de realizar las valuaciones; si la persona moral contratada para efectuar las valuaciones mantiene una política de rotación de las personas físicas responsables de la valuación, si la propia emisora mantiene una política de rotación en la contratación de los servicios de valuación, así como el apego del proceso de valuación a los estándares de reconocido prestigio internacional que resulten aplicables."*

- Al respecto, 414 Capital informa lo siguiente:

  — La Firma responsable de la valuación independiente es 414 Capital

  — La Firma cuenta con experiencia en valuación independiente de certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo superior a diez años. 414 Capital ha prestado sus servicios de manera ininterrumpida al Fideicomiso F/18037-6 desde el año 2017

  — 414 Capital forma parte de un selecto grupo de miembros corporativos del Consejo de Estándares Internacionales de Valuación ("IVSC")

  — Todos los miembros del equipo de valuación de 414 Capital cuentan con la certificación *Financial Modeling & Valuation Analyst* ("FMVA") otorgada por el *Corporate Finance Institute* ("CFI"). Algunos de los miembros cuentan con certificaciones adicionales, además de participar en el programa de capacitación continua de la Firma

  — 414 Capital cuenta con una política de rotación para el líder de valuación de cada uno de los instrumentos que valúa, que combina criterios de plazo y escenarios de apelaciones por parte del Administrador

  — Las metodologías utilizadas por 414 Capital se apegan a los lineamientos y estándares internacionales tales como la Norma Internacional de Información Financiera 13 – Medición del Valor Razonable, los Estándares Internacionales de Valuación ("IVS"), y los *International Private Equity and Venture Capital* ("IPEV") *Valuation Guidelines*. Todos los reportes de la Firma pasan por un proceso riguroso de revisión interna con el fin de cumplir con estándares internos de calidad y el apego constante a las mejores prácticas de la industria y a los lineamientos antes mencionados

1 Instructivo para la elaboración del reporte anual aplicable a certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo ("CKDs")
[2] Instructivo para la elaboración del reporte anual aplicable a certificados bursátiles fiduciarios de proyectos de inversión ("CERPIs")

- Se hace referencia a la resolución que modifica las Disposiciones de carácter general en materia financiera de los Sistemas de Ahorro para el Retiro, publicada el 16 de febrero de 2024. En el artículo 30, numeral romano VIII, respecto de ciertas obligaciones de los Comités de Inversión, se menciona lo siguiente:

  — *"Respecto de los Instrumentos Estructurados y FIBRAS, el Comité de Inversión deberá manifestar expresamente su opinión sobre los criterios de valuación de los activos subyacentes. Asimismo, una vez que el Instrumento Estructurado cuente con un valuador independiente o cuando éste sea sustituido por otro, el Comité de Inversión deberá manifestar una segunda opinión y dar seguimiento respecto de los referidos criterios, así como sobre la experiencia e independencia de dicho valuador. Esta opinión deberá emitirse a los tres meses después de contar con el valuador independiente. Las referidas opiniones deberán quedar asentadas en el Acta Pormenorizada de la sesión que corresponda"*

- Al respecto, 414 Capital informa lo siguiente:

Confirmación de Experiencia

- 414 Capital fue fundada en 2009 y desde entonces se ha posicionado como un proveedor integral de servicios de valuación y asesoría financiera corporativa. La Firma ofrece servicios de Valuación de Portafolios para más de 140 fondos con activos en doce países. A través de las diferentes entidades del grupo, 414 Capital tiene más de 30 profesionales financieros en su equipo que están ubicados en Estados Unidos, México y Colombia
- En su práctica de Valuación de Portafolios, la Firma valúa más de 800 activos de manera recurrente (semestral, trimestral y mensual), abarcando una amplia gama de sectores incluyendo: capital privado, capital de riesgo, infraestructura, energía, bienes raíces y deuda, entre otros
- Todas las políticas y metodologías de valuación se presentan ante un Comité de Valuación interno, integrado por tres de los miembros más experimentados del equipo de valuación y que son miembros del *American Society of Appraisers*. Todas las valuaciones son autorizadas por un responsable global de la práctica, quien cuenta con la designación *Accredited Senior Appraiser* ("ASA")
- Adicional a la certificación FMVA otorgada por el CFI, algunos miembros del equipo también tienen la designación ASA del *American Society of Appraisers*, y la certificación Chartered Alternative Investment Analyst ("CAIA")
- Al ser miembro corporativo del IVSC, 414 Capital subraya su compromiso para avanzar en la estandarización y las mejores prácticas dentro de la industria de valuación
- Los ejercicios de valuación en cuestión son revisados por terceros como parte de un sistema de auditorías y contrapesos del sistema. Dichos terceros suelen incluir al administrador, a miembros del comité técnico, y al auditor contable independiente

Confirmación de Independencia

- El personal de 414 Capital responsable de la realización, revisión, autorización y publicación del presente reporte confirman tener y mantener plena y total independencia con relación a los activos sujetos a la valuación, así como con respecto a las siguientes entidades del vehículo sujeto del presente reporte de valuación: i) el administrador, ii) el fideicomiso, iii) el fideicomitente, iv) el fiduciario, v) el comité técnico, y vi) el representante común
- Ningún miembro o representante de 414 Capital participa en la gestión; o es miembro del consejo, directivo o funcionario, de las entidades previamente mencionadas
- La independencia y la ausencia de conflictos de intereses se controlan a través de un conjunto de protocolos y prácticas de transparencia que son monitoreados mediante herramientas tecnológicas y sujetos al escrutinio de un oficial de cumplimiento externo
- La Firma cuenta con manuales, políticas y protocolos sobre: i) Cumplimiento: ética y conducta, confidencialidad y propiedad material, seguridad de la información, manejo de conflictos de interés, medios y eventos, trading restringido, regalos e invitaciones, anti-corrupción, auditorías de control interno, prevención de lavado de dinero, integración de criterios ESG; y ii) Tecnología: seguridad de información, continuidad de negocios, respuesta a incidentes y recuperación de desastres

Aviso de Limitación de Responsabilidad

- El hecho de que 414 Capital Inc. ("414 Capital") haya puesto este documento (el "Reporte") o cualquier otro material, a su disposición, no constituye una recomendación de tomar o mantener una posición, ni una representación de que cualquier transacción es adecuada o apropiada para el lector. Toda transacción implica riesgo considerable, y el lector no debe participar en ninguna transacción a menos que entienda completamente dicho riesgo y haya determinado, de manera independiente, que la misma es apropiada para su perfil y régimen de inversión. 414 Capital no provee asesoría contable, legal o fiscal; estos temas deben ser discutidos con asesores independientes. En ningún caso serán 414 Capital, sus partes relacionadas o empleados responsables frente al lector o cualquier tercero por cualquier decisión o acción tomada con base en la información de este documento o por daños, aun cuando exista aviso sobre la posibilidad de dichos daños. Asimismo, 414 Capital no asume responsabilidad alguna más allá de las establecidas en los términos y condiciones establecidos en su contrato de prestación de servicios.
- Este Reporte es el resumen de uno con mayor detalle que contiene información privada y privilegiada, y no captura ni sustituye el nivel de detalle encontrado en él.
- Los analistas responsables de la producción de este Reporte certifican que las posturas expresadas aquí reflejan exclusivamente sus visiones y opiniones personales sobre cualquiera de los emisores o instrumentos discutidos, y que fueron preparadas de manera independiente y autónoma, incluyendo de 414 Capital y otras empresas asociadas. Los analistas responsables de la producción de este Reporte no están registrados y/o calificados por NYSE o FINRA, y no están asociados con ninguna casa de bolsa en los Estados Unidos o cualquier otra jurisdicción, por lo que no están sujetos a las restricciones de comunicación con las compañías cubiertas o presentaciones en público de acuerdo a las reglas 2711 de NASD y 472 de NYSE. Cada analista también certifica que ningún componente de su compensación estuvo, está o estará, directa o indirectamente, vinculado con las recomendaciones específicas o visiones expresadas por ellos en este Reporte.
- Para elaborar el presente Reporte, 414 Capital consideró y se basó, sin verificación independiente, en la información entregada por el Administrador y en información pública disponible en el mercado (conjuntamente, la "Información"). 414 Capital asumió la veracidad de la declaración del Administrador respecto de que (i) toda la Información era verdadera, completa y fidedigna a la fecha de su entrega, (ii) toda la Información entregada por el Administrador a 414 Capital no omite hechos o información que ocasione que la Información sea falsa, incorrecta o, en su caso, pudiera afectar el proceso de valuación o las conclusiones establecidas en el presente Reporte, (iii) toda la Información incluyendo, sin limitar, las proyecciones financieras, estimaciones, asunciones, inversiones de capital y tasas de retorno que fueron entregadas a 414 Capital han sido preparadas de buena fe sobre bases y estimaciones razonables, y (iv) todos los contratos y convenios referidos en, o entregados con, la Información son válidos, exigibles y serán cumplidos en sus términos. 414 Capital no tiene acceso a comunicaciones entre el Administrador y el Fiduciario y/o el Comité Técnico, por lo que cualquier información que pueda ser proporcionada a éstos y que sea distinta a la recibida para el ejercicio de valuación no puede ser considerada como parte del mismo.
- 414 Capital no realiza ninguna declaración, ni otorga garantía alguna, expresa o implícita, con relación a la Información, incluyendo, sin limitar, respecto de la viabilidad de alcanzar las proyecciones, estimaciones o asunciones financieras ahí reflejadas. Consecuentemente, 414 Capital no es, ni será, responsable por la veracidad de la Información subyacente del presente Reporte, ni ha asumido obligación alguna para solicitar Información adicional o para conducir un proceso de auditoría independiente con relación a la Información o las Inversiones (ya sea desde una perspectiva fiscal, financiera, comercial, legal, económica o ambiental, entre otras). Nada de lo previsto en el Reporte deberá de considerarse o interpretarse como una declaración de 414 Capital respecto del desempeño financiero pasado, presente o futuro de los activos objeto del presente Reporte. La conclusión de este análisis depende de las garantías del Administrador en cuanto a que dicha información es correcta y verdadera. 414 Capital ha asumido que las proyecciones financieras del activo han sido preparadas de manera razonable sobre un fundamento que refleja los mejores estimados y valoraciones disponibles actuales del Administrador. Todos los ejercicios contenidos en este Reporte dependen, entre otras variables, fuertemente de las proyecciones que han sido generadas por el Administrador. Las conclusiones recaen en la consecución de los resultados y posición financiera reflejados en estas proyecciones. En caso de que éstas no se materializasen, los resultados de las valuaciones podrían diferir de manera importante. Es responsabilidad del lector familiarizarse con estos supuestos y determinar de manera independiente su razonabilidad.
- El presente material no pretende ser, ni debe de interpretarse como, una proyección o predicción de eventos y/o rendimientos futuros. Cualesquier retornos son inherentemente inciertos al estar sujetos a riesgos de negocios, industrias, mercados, regulatorios y financieros fuera del control de 414 Capital. Cualesquier retornos proyectados en el presente Reporte se basan exclusivamente en el juicio de los autores y la Información proveída por el Administrador, con base en los riesgos asociados a ciertas estrategias de inversión, el retorno esperado con relación a dichos riesgos hipotéticos con valuaciones a precios de mercado y en el actual ambiente de inversión.

Aviso de Limitación de Responsabilidad (Cont.)

- Ciertas suposiciones subyacentes al presente Reporte fueron realizadas exclusivamente para efectos de modelación financiera, siendo improbable que se actualicen. No se realiza ninguna declaración, ni se da garantía alguna respecto de la razonabilidad de las suposiciones realizadas o con respecto a que todas las suposiciones adecuadas o necesarias han sido consideradas en el presente Reporte. Los resultados operativos, el valor de activos, las operaciones anunciadas y cualesquier otros elementos considerados en el presente Reporte pueden variar materialmente de las suposiciones subyacentes del presente Reporte. Cualesquier variaciones en las suposiciones de los autores podrán afectar materialmente la información prevista en el presente Reporte. Los resultados de inversión de los lectores del presente Reporte podrán variar significativamente de resultados pasados o cualesquiera de las proyecciones hipotéticas previstas en el presente Reporte.
- La información que se presenta en este Reporte contiene proyecciones y estimaciones respecto de eventos, metas o resultados estimados a la fecha del presente Reporte, incluyendo, pero no limitados a: precios actuales, valuación de activos subyacentes, liquidez de mercado, modelos propietarios y supuestos (sujetos a cambio sin notificación) e información públicamente disponible que se considera confiable, pero no ha sido verificada de manera independiente. Todos los supuestos, opiniones y estimaciones constituyen el juicio del analista a la fecha y están sujetos a cambio sin notificación. Es imposible garantizar que dichos eventos, metas o resultados se materialicen en el futuro y podrán variar significativamente de lo aquí establecido. Toda la información contenida en este Reporte, incluyendo proyecciones respecto del rendimiento del mercado financiero, se encuentran basadas en las condiciones actuales del mercado, las cuales pueden fluctuar por eventos políticos, económicos, financieros, sociales o de otra naturaleza.
- Todo análisis financiero, tal como el establecido en el Reporte, involucra diversas determinaciones respecto de los métodos cuantitativos y cualitativos más apropiados para determinadas circunstancias particulares. Al elaborar el presente Reporte, 414 Capital utilizó diversas herramientas y metodologías de análisis financiero. 414 Capital considera que el análisis debe leerse de manera conjunta y que tomar de manera aislada algún componente o elemento del mismo – sin considerar todos los componentes o el análisis en su conjunto – puede propiciar un entendimiento sesgado o incompleto del proceso de valuación subyacente al presente Reporte.
- Esta y otras valuaciones de compañías, negocios o inversiones que 414 Capital ha realizado, o que realice en el futuro, pueden reflejar el uso de metodologías distintas a las utilizadas en el presente Reporte o, en su caso, en cualesquier otros Reportes preparados por los distintos equipos que son miembros de 414 Capital.
- Cualquier cambio o evento que ocurra con posterioridad a la fecha del presente Reporte podrá afectar las conclusiones establecidas en el presente Reporte. A pesar de que eventos futuros pueden afectar las conclusiones establecidas en el presente Reporte, 414 Capital no asume obligación alguna para actualizar, revisar o modificar el contenido del Reporte.
- El presente Reporte no constituye una oferta para comprar o vender valores y no deberá de interpretarse como tal. Cualesquier valuaciones son indicativas (no realizables) y estas valuaciones pueden diferir sustancialmente de un valor realizable, particularmente en condiciones de mercado ilíquidas y/o volátiles. Las inversiones a la que se refiere esta publicación pueden no ser adecuadas para todos los receptores. Es responsabilidad de los receptores tomar decisiones de inversión con base en sus propias investigaciones. Cualquier pérdida o consecuencia que surja del uso del material contenido en esta publicación será única y exclusivamente responsabilidad del inversionista, y 414 Capital no tendrá responsabilidad por dicha consecuencia. En caso de existir una duda sobre cualquier inversión, los receptores deben contactar a sus propios asesores de inversión, legales y/o fiscales para obtener asesoría sobre la oportunidad de la inversión. Al grado permitido por la ley, ninguna responsabilidad es aceptada por cualquier pérdida, daños o costos de cualquier tipo que surjan del uso de esta publicación o sus contenidos.
- Estos materiales fueron preparados exclusivamente para uso en el territorio mexicano. Este Reporte y su contenido no pueden ser reproducidos, distribuidos a un tercero o publicados sin el consentimiento de 414 Capital. Las leyes y los reglamentos de otros países pueden restringir la distribución de este Reporte. Las personas en posesión de este documento deben informarse sobre las posibles restricciones legales y cumplirlas de manera acorde.

C4P1T4L
414 Capital

Reporte público y resumido de valuación trimestral – 4T 2024

Febrero 2025

Referencia: Valuación independiente del Fideicomiso F/18037-6 (Clave de pizarra RSRENCK17)

Conforme a los documentos de colocación y de acuerdo con lo establecido en el contrato de fideicomiso irrevocable de emisión de certificados bursátiles, en que se designó a 414 Capital Inc. como valuador independiente de los activos en los que invierte el Fideicomiso, hacemos de su conocimiento lo siguiente. Este reporte está sujeto a los términos y condiciones pactados en el contrato de prestación de servicios (el "Contrato de Prestación de Servicios"). La opinión de valor que aquí se presenta está sujeta al Aviso de Limitación de Responsabilidad incluido al final del documento.

Antecedentes de la valuación

- El 29 de noviembre de 2017, RSHM, S. de R.L. de C.V. (conocido como Riverstone CKD II Management Company, S. de R.L. de C.V. en ese momento) colocó a través de la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV") certificados bursátiles fiduciarios para el Fideicomiso F/18037-6 "RSRENCK 17" por un monto máximo de MXN 8,000 mm
  - El objetivo del Fideicomiso es invertir indirectamente a través de Vehículos de Inversión en Entidades de Energía Renovable, dentro de los siguientes sectores principales: Generación de energía renovable, Cadena de distribución y servicios de energía renovable y energía limpia, generación flexible de energía y soluciones de intermitencia, transmisión y la prestación de servicios o la producción, comercialización de equipo utilizado por compañías dedicadas a uso de energía renovable, así como otras operaciones y activos que el administrador determine relacionadas

Conclusión de valor[1]

Valor justo por certificado – Enfoque de valuador independiente[2]	**MXN 0.027025**
Valor justo por certificado – Enfoque de amortización de gastos[3]	**MXN 0.027025**

De tener cualquier pregunta al respecto de la valuación o su alcance, por favor no duden en contactarnos directamente.

414 Capital

[1] *Favor de referirse a las secciones posteriores para mayor detalle*
[2] *Obedece al criterio de IFRS de tratamiento de gastos de colocación*
[3] *Se adhiere a prácticas de la industria de amortización de gastos de colocación. Este precio se deberá incorporar al vector de precios*
Nota: Esta valuación fue realizada con información a la fecha efectiva indicada en la página 2 del reporte, y no incluye eventos corporativos posteriores a dicha fecha. La conclusión de valor es expresada en la moneda que corresponde a la contabilidad del Fideicomiso y la posterior conversión a una moneda distinta para cualquier fin no es parte del alcance de este documento

Resumen de Valuación

Cifras en MXN

Conclusión

- Al 31 de diciembre de 2024, consideramos que el valor justo, no mercadeable de los certificados es de MXN 0.03 (03/100 MXN)

Resumen de valuación

Inversiones en empresas promovidas	Total
Valor en libros	6,996,024,974
Valor ajustado	6,996,024,974

Patrimonio[1]	Por certificado	# certificados	Total
Valor en libros	0.027025	273,385,520,681	7,388,264,297
Valor ajustado	0.027025	273,385,520,681	7,388,264,297

Valor justo por certificado – Enfoque de valuador independiente[2]	**MXN 0.027025**
Valor justo por certificado – Enfoque de amortización de gastos[3]	**MXN 0.027025**

Balance Pro-forma ajustado[4,5]

	Activo			Pasivo	
F	Efectivo y equivalentes de efectivo	179,378,431	F	Acreedores diversos	16,850
F	Impuestos a favor	64,020,642			
F	IVA por acreditar	2,324			
F	Cuentas por cobrar	147,702,444			
F	Pagos anticipados	1,152,332			
A	Inversiones en empresas promovidas	6,996,024,974			
				Patrimonio	7,388,264,297
	Total activos	**7,388,281,147**		**Total Pasivo y patrimonio**	**7,388,281,147**

Sensibilización de valuación[6]

Inversiones en empresas promovidas	Valor activo	Valor certificado	Var.
Valor base	6,996,024,974	0.027025	0.00%
Inversiones en empresas promovidas (valuación al alza escenario 1)	7,189,171,189	0.027732	+2.61%
Inversiones en empresas promovidas (valuación a la baja ecenario 1)	6,804,835,140	0.026326	-2.59%
Inversiones en empresas promovidas (valuación al alza escenario 2)	7,581,644,258	0.029167	+7.93%
Inversiones en empresas promovidas (valuación a la baja escenario 2)	6,428,034,663	0.024947	-7.69%

Valuaciones históricas

	Periodo	Número de certificados	Valor certificado[2]	Patrimonio
Trimestre actual	2024.Q4	273,385,520,681	0.027025	7,388,264,297
Trimestre Previo 1	2024.Q3	273,385,520,681	0.026294	7,188,488,127
Trimestre Previo 2	2024.Q2	84,969,520,707	0.077806	6,611,120,136
Trimestre Previo 3	2024.Q1	68,585,520,728	0.088797	6,090,167,754

[1] *El patrimonio del fideicomiso se ajusta conforme a la valuación justa de las inversiones*

[2] *Obedece al criterio de IFRS de tratamiento de gastos de colocación*

[3] *Se adhiere a prácticas de la industria de amortización de gastos de colocación. Este precio se deberá incorporar al vector de precios*

[4] *El balance pro-forma ajustado no es un estado contable, sino una herramienta de estimación para el valor del patrimonio conforme a los cambios en la valuación justa de las inversiones. Las cuentas marcadas "F" (fijo) se mantienen a costo, mientras que las cuentas marcadas "A" (actualizado) se ajustan, y por ende no coinciden con el dato reportado en contabilidad*

[5] *Para los activos valuados por la metodología de mercado se modeló una variación de + / - 5% y 15% al múltiplo, ya sea de ventas, EBITDA o utilidad neta, o al cap rate, según aplique. Para los activos valuados por la metodología de DCF se modeló una variación de + / - 5% y 15% a la tasa de descuento. Para los activos valuados a costo, se modeló una variación de + / - 5% y 15% directamente al valor del activo*

Inversiones Realizadas por el Fideicomiso

- A la fecha del presente reporte el Fideicomiso F/18037-6 cuenta con las siguientes inversiones:

Inversión[1]	Descripción	Monto[2]	Metodología de valuación[3]
1T20			
White River Renewables	Energía – adquisición y operación de plantas de generación de energía solar	MXN 1,505 mm	Enfoque de ingresos
2T20			
A2 Renovables	Energía – compañía de generación de electricidad renovable	MXN 928 mm	Enfoque de ingresos
2T21			
Energía Real	Energía – plataforma de generación solar distribuida comercial e industrial	MXN 2,014 mm	Enfoques de ingresos y mercado
3T21			
VEMO	Energía – Diseña e implementa infraestructura de recarga, vehículos y tecnología para movilidad eléctrica	MXN 1,889 mm	Enfoque de mercado
4T22			
Infinitum	Energía – compañía de diseño y fabricación de motores eléctricos de imán permanente y flujo axial para aplicaciones comerciales, industriales y de movilidad	MXN 349 mm	Enfoque de mercado
1T23			
Skysense	Energía – compañía que invierte en instalaciones para almacenamiento de energía solar	MXN 151 mm	Enfoques de ingresos y mercado
4T23			
RIC Energy	Energía – compañía que ofrece soluciones de consumo de energía y distribución de gas de última milla	MXN 160 mm	Enfoque de ingresos

[1] La inversión es reconocida en el primer trimestre en el que fue reflejada en estados financieros del fideicomiso, independientemente de la fecha de inicio del proyecto o la creación del vehículo

[2] Considera el valor razonable del monto invertido en los últimos estados financieros publicados a la fecha de valuación. Es particularmente relevante en los casos en los que la inversión se incrementa o decrementa a lo largo del tiempo

[3] Se refiere a las metodologías listadas en la sección "Metodologías de Valuación Aplicables", o a una combinación de las mismas, en su caso

Metodologías de Valuación Aplicables

- 414 Capital aplica metodologías de valuación basadas en estándares internacionales[1] reconocidos por organizaciones del sector de asesoría y valuación financiera. 414 Capital mantiene membresía en algunas de las mismas[2]

Metodologías de valuación bajo IFRS 13[3]	
Enfoque de mercado	■ Este enfoque utiliza precios y otra información relevante generada por transacciones de mercado que involucran activos, pasivos o grupos de activos y pasivos idénticos o comparables ■ La valuación se basa en precios de mercado observables ■ El Consejo Internacional de Normas de Valuación considera la valuación a mercado como el enfoque más comúnmente aplicado a pesar de que los intereses en los proyectos pueden no ser homogéneos
Enfoque de ingresos	■ El enfoque de ingresos convierte flujos de efectivo futuros y proyectados en un único valor presente descontado. El método más común en este enfoque es la valuación por flujos de efectivo descontados ("DCF", por sus siglas en inglés) ■ Factores de riesgo asociados al activo se integran a la tasa de descuento permitiendo así captar el riesgo del negocio
Enfoque de costos	■ Para los activos en etapa de desarrollo o de reciente adquisición, el enfoque de costos refleja el importe que se requeriría en el momento actual para reemplazar la capacidad de servicio de un activo ■ La valuación de costos proporciona un valor inicial de los activos y se calcula como la suma de todos los costos directos e indirectos, así como el costo adicional al que se haya incurrido a través del periodo de desarrollo del proyecto o la reciente adquisición de un activo

- De manera general, las valuaciones de activos ilíquidos realizadas corresponden a alguna de las metodologías anteriormente mencionadas, y en algunas ocasiones se utiliza una combinación de varias como refuerzo y validación
- Cabe mencionar que las metodologías son adaptadas según la industria en cuestión del activo subyacente. Las principales categorías en las que los activos son clasificados son: capital privado, bienes raíces, infraestructura, energía, crédito y otros
  - A su vez, dentro de cada categoría pueden existir subcategorías (por ejemplo: bienes raíces industriales, comerciales, de oficinas, residenciales, de hospitalidad, etc.)
  - Para el caso de inversiones en fondos subyacentes, el valor razonable se estima con base en la parte alícuota del último valor del activo neto ("NAV" por sus siglas en inglés) reportado por el Administrador del fondo subyacente cuando este sea representativo del valor razonable, en línea con los lineamientos de valuación IPEV1. La técnica de NAV reportado por el administrador corresponde al enfoque de costos

[1] *Las valuaciones contenidas en este documento han sido elaboradas siguiendo las metodologías con base en estándares internacionales y apegándose a los criterios incluidos en los International Valuation Standards, los International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, siempre y cuando estos no se contrapongan con los criterios establecidos bajo IFRS. En caso de que el Valuador Independiente o el Administrador decidan no apegarse a dichos criterios, ya sea porque los mismos se contraponen con los criterios establecidos bajo IFRS o porque fueron actualizados o modificados, se incluirá una nota descriptiva sobre dicha valuación*

[2] *414 Capital es miembro del International Valuation Standards Council*

[3] *International Financial Reporting Standards*

Metodologías de Valuación Aplicables (Cont.)

- 414 Capital aplica la definición de valor razonable del IFRS 13 – Medición del Valor Razonable, la cual establece el valor razonable como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado en la fecha de la medición
  - La definición de valor razonable del IFRS 13 es de manera general consistente con la definición de valor razonable de U.S. G.A.A.P. determinada en el *Accounting Standards Codification* ("ASC") *Topic* 820 publicada por el *Financial Accounting Standards Board* ("FASB")
- Bajo el lineamiento de IFRS 13, las variables de entrada para determinar el valor razonable se categorizan en tres niveles:
  - Las variables de Nivel 1 son precios cotizados dentro de un mercado activo, para activos idénticos al que está siendo valuado
  - Las variables de Nivel 2 son aquellas distintas a los precios cotizados en el Nivel 1 mencionados anteriormente, observables directa e indirectamente en el mercado
  - Las variables de Nivel 3 son aquellas no observables en el mercado, que generalmente son determinadas con base en supuestos administrativos
- IFRS 13 menciona que una entidad puede utilizar una o más de estas técnicas de manera consistente y evaluará los resultados para seleccionar la que mejor represente el valor razonable bajo las circunstancias. Si bien, IFRS no sugiere priorizar alguna técnica de valuación sobre otra, si sugiere maximizar el uso de variables de entrada observables y minimizar las no observables
- La información se ha obtenido de fuentes que se consideran fidedignas, sin embargo 414 Capital no ha realizado verificación independiente respecto de, y no realiza ninguna declaración, ni otorga garantía alguna, expresa o implícita, con relación a la veracidad o exactitud de dicha información. Toda la información contenida en este reporte, incluyendo proyecciones respecto del rendimiento del mercado financiero, se encuentran basadas en las condiciones del mercado a la fecha de la valuación, las cuales fluctuaran por eventos políticos, económicos, financieros, sociales o de otra naturaleza
- Los miembros del equipo de 414 Capital están capacitados y, en los casos aplicables, acreditados en la aplicación de las metodologías mencionadas, y la Firma se adhiere a sus respectivos principios según proceda. La aplicabilidad de las metodologías puede variar en función de las circunstancias específicas de cada caso. Los entregables finales especificarán explícitamente qué metodologías se utilizaron en la preparación de un reporte determinado
- El presente documento es un resumen de un reporte confidencial detallado que, en caso de aplicar, ha sido distribuido a los órganos de gobierno correspondientes del Fideicomiso

Lineamiento de Reporteo y Cumplimiento IVS

- De acuerdo con el lineamiento IVS 106 de los Estándares Internacionales de Valuación ("IVS") un reporte está en cumplimiento con dichos estándares cuando se proporciona a los usuarios de dicho reporte un entendimiento claro de la valuación
  - Los reportes de valuación deben proporcionar una descripción clara y precisa del alcance del ejercicio realizado, así como el propósito de la valuación, el uso intencionado y los supuestos utilizados para el ejercicio, ya sea de manera explícita dentro del reporte o de manera implícita a través de referencia a otros documentos (reportes complementarios, mandatos, políticas internas, propuesta de alcance del servicio, etc.)
- El lineamiento IVS 106 define los puntos como mínimo a ser incluidos en los reportes. Para facilidad del usuario, 414 Capital presenta las siguientes referencias donde se pueden consultar los puntos requeridos:

Alcance del ejercicio	
Cliente:	Fideicomiso al que se hace referencia en la portada
Usuarios previstos del reporte:	Administrador, Fiduciario, y/o Comité Técnico del Fideicomiso
Uso previsto del reporte:	Reporteo financiero exclusivamente
Identidad del valuador:	414 Capital
Fecha de reporte:	Favor de referirse a la **página 1** del presente reporte
Fecha de valuación: **Conclusión de valor:** **Moneda de valuación:**	Favor de referirse a la **página 2** del presente reporte
Activos valuados: **Enfoque(s) y/o metodología(s) aplicada(s):**	Favor de referirse a la **página 3** del presente reporte
Base de valor adoptada:	Favor de referirse a la **página 4** del presente reporte
Información y supuestos utilizados: **Supuestos significativos o especiales y/o condiciones limitantes:** **Factores medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) utilizados:** **Hallazgos de especialistas y/o organizaciones de servicio:**	Detalle disponible en el **reporte confidencial proporcionado al Administrador y al Comité Técnico, en caso de aplicar**
Declaración de cumplimiento con estándares IVS:	414 Capital confirma que el presente ejercicio de valuación fue elaborado en apego a los IVS emitidos por el Consejo de las Normas Internacionales de Valuación ("IVSC")

Requerimiento de Divulgación de la CUE 2021

- Se hace referencia a la resolución que modifica las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores (la Circular Única de Emisoras, "CUE"), publicada el 16 de febrero de 2021. En el numeral romano II, Información requerida en el reporte anual, inciso C) Información que deberán contener los capítulos del reporte anual, numeral 2) Estructura de la operación, sub-inciso c) Valuación, los Anexos N Bis 2[1] y N Bis 5[2] se menciona lo siguiente:

  — *"Se deberá presentar la información relativa a las valuaciones que se hayan efectuado al título fiduciario durante el periodo que se reporta. Adicionalmente, se deberá indicar la denominación social de la persona moral contratada para efectuar las valuaciones, los años de experiencia valuando certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo o instrumentos de inversión semejantes, el número de años que ha prestado sus servicios a la emisora de manera ininterrumpida, las certificaciones que acrediten la capacidad técnica para valuar este tipo de instrumentos con las que cuente la persona moral contratada para efectuar las valuaciones, así como las personas físicas responsables de realizar las valuaciones; si la persona moral contratada para efectuar las valuaciones mantiene una política de rotación de las personas físicas responsables de la valuación, si la propia emisora mantiene una política de rotación en la contratación de los servicios de valuación, así como el apego del proceso de valuación a los estándares de reconocido prestigio internacional que resulten aplicables."*

- Al respecto, 414 Capital informa lo siguiente:

  — La Firma responsable de la valuación independiente es 414 Capital

  — La Firma cuenta con experiencia en valuación independiente de certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo superior a diez años. 414 Capital ha prestado sus servicios de manera ininterrumpida al Fideicomiso F/18037-6 desde el año 2017

  — 414 Capital forma parte de un selecto grupo de miembros corporativos del Consejo de Estándares Internacionales de Valuación ("IVSC")

  — Todos los miembros del equipo de valuación de 414 Capital cuentan con la certificación *Financial Modeling & Valuation Analyst* ("FMVA") otorgada por el *Corporate Finance Institute* ("CFI"). Algunos de los miembros cuentan con certificaciones adicionales, además de participar en el programa de capacitación continua de la Firma

  — 414 Capital cuenta con una política de rotación para el líder de valuación de cada uno de los instrumentos que valúa, que combina criterios de plazo y escenarios de apelaciones por parte del Administrador

  — Las metodologías utilizadas por 414 Capital se apegan a los lineamientos y estándares internacionales tales como la Norma Internacional de Información Financiera 13 – Medición del Valor Razonable, los Estándares Internacionales de Valuación ("IVS"), y los *International Private Equity and Venture Capital* ("IPEV") *Valuation Guidelines*. Todos los reportes de la Firma pasan por un proceso riguroso de revisión interna con el fin de cumplir con estándares internos de calidad y el apego constante a las mejores prácticas de la industria y a los lineamientos antes mencionados

[1] *Instructivo para la elaboración del reporte anual aplicable a certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo ("CKDs")*
[2] *Instructivo para la elaboración del reporte anual aplicable a certificados bursátiles fiduciarios de proyectos de inversión ("CERPIs")*

- Se hace referencia a la resolución que modifica las Disposiciones de carácter general en materia financiera de los Sistemas de Ahorro para el Retiro, publicada el 16 de febrero de 2024. En el artículo 30, numeral romano VIII, respecto de ciertas obligaciones de los Comités de Inversión, se menciona lo siguiente:

  — *"Respecto de los Instrumentos Estructurados y FIBRAS, el Comité de Inversión deberá manifestar expresamente su opinión sobre los criterios de valuación de los activos subyacentes. Asimismo, una vez que el Instrumento Estructurado cuente con un valuador independiente o cuando éste sea sustituido por otro, el Comité de Inversión deberá manifestar una segunda opinión y dar seguimiento respecto de los referidos criterios, así como sobre la experiencia e independencia de dicho valuador. Esta opinión deberá emitirse a los tres meses después de contar con el valuador independiente. Las referidas opiniones deberán quedar asentadas en el Acta Pormenorizada de la sesión que corresponda"*

- Al respecto, 414 Capital informa lo siguiente:

Confirmación de Experiencia

- 414 Capital fue fundada en 2009 y desde entonces se ha posicionado como un proveedor integral de servicios de valuación y asesoría financiera corporativa. La Firma ofrece servicios de Valuación de Portafolios para 150 fondos con activos en doce países. A través de las diferentes entidades del grupo, 414 Capital tiene más de 45 profesionales financieros en su equipo que están ubicados en Estados Unidos, España, México y Colombia

- En su práctica de Valuación de Portafolios, la Firma valúa más de 850 activos de manera recurrente (semestral, trimestral y mensual), abarcando una amplia gama de sectores incluyendo: capital privado, capital de riesgo, infraestructura, energía, bienes raíces y deuda, entre otros

- Todas las políticas y metodologías de valuación se presentan ante un Comité de Valuación interno, integrado por tres de los miembros más experimentados del equipo de valuación y que son miembros del American Society of Appraisers. Todas las valuaciones son autorizadas por un responsable global de la práctica, quien cuenta con las designaciones Accredited Senior Appraiser ("ASA") y Chartered Member Royal Institution of Chartered Surveyors ("MRICS")

- Adicional a la certificación FMVA otorgada por el CFI, algunos miembros del equipo también tienen la designación ASA del American Society of Appraisers, la acreditación MRICS del Royal Institution of Chartered Surveyors ("RICS"), y la certificación Chartered Alternative Investment Analyst ("CAIA")

- Al ser miembro corporativo del IVSC, 414 Capital subraya su compromiso para avanzar en la estandarización y las mejores prácticas dentro de la industria de valuación

- Los ejercicios de valuación en cuestión son revisados por terceros como parte de un sistema de auditorías y contrapesos del sistema. Dichos terceros suelen incluir al administrador, a miembros del comité técnico, y al auditor contable independiente

Confirmación de Independencia

- El personal de 414 Capital responsable de la realización, revisión, autorización y publicación del presente reporte confirman tener y mantener plena y total independencia con relación a los activos sujetos a la valuación, así como con respecto a las siguientes entidades del vehículo sujeto del presente reporte de valuación: i) el administrador, ii) el fideicomiso, iii) el fideicomitente, iv) el fiduciario, v) el comité técnico, y vi) el representante común

- Ningún miembro o representante de 414 Capital participa en la gestión; o es miembro del consejo, directivo o funcionario, de las entidades previamente mencionadas

- La independencia y la ausencia de conflictos de intereses se controlan a través de un conjunto de protocolos y prácticas de transparencia que son monitoreados mediante herramientas tecnológicas y sujetos al escrutinio de un oficial de cumplimiento externo

- La Firma cuenta con manuales, políticas y protocolos sobre: i) Cumplimiento: ética y conducta, confidencialidad y propiedad material, seguridad de la información, manejo de conflictos de interés, medios y eventos, trading restringido, regalos e invitaciones, anti-corrupción, auditorías de control interno, prevención de lavado de dinero, integración de criterios ESG; y ii) Tecnología: seguridad de información, continuidad de negocios, respuesta a incidentes y recuperación de desastres

Aviso de Limitación de Responsabilidad

- El hecho de que 414 Capital Inc. ("414 Capital") haya puesto este documento (el "Reporte") o cualquier otro material, a su disposición, no constituye una recomendación de tomar o mantener una posición, ni una representación de que cualquier transacción es adecuada o apropiada para el lector. Toda transacción implica riesgo considerable, y el lector no debe participar en ninguna transacción a menos que entienda completamente dicho riesgo y haya determinado, de manera independiente, que la misma es apropiada para su perfil y régimen de inversión. 414 Capital no provee asesoría contable, legal o fiscal; estos temas deben ser discutidos con asesores independientes. En ningún caso serán 414 Capital, sus partes relacionadas o empleados responsables frente al lector o cualquier tercero por cualquier decisión o acción tomada con base en la información de este documento o por daños, aun cuando exista aviso sobre la posibilidad de dichos daños. Asimismo, 414 Capital no asume responsabilidad alguna más allá de las establecidas en los términos y condiciones establecidos en su contrato de prestación de servicios.
- Este Reporte es el resumen de uno con mayor detalle que contiene información privada y privilegiada, y no captura ni sustituye el nivel de detalle encontrado en él.
- Los analistas responsables de la producción de este Reporte certifican que las posturas expresadas aquí reflejan exclusivamente sus visiones y opiniones personales sobre cualquiera de los emisores o instrumentos discutidos, y que fueron preparadas de manera independiente y autónoma, incluyendo de 414 Capital y otras empresas asociadas. Los analistas responsables de la producción de este Reporte no están registrados y/o calificados por NYSE o FINRA, y no están asociados con ninguna casa de bolsa en los Estados Unidos o cualquier otra jurisdicción, por lo que no están sujetos a las restricciones de comunicación con las compañías cubiertas o presentaciones en público de acuerdo a las reglas 2711 de NASD y 472 de NYSE. Cada analista también certifica que ningún componente de su compensación estuvo, está o estará, directa o indirectamente, vinculado con las recomendaciones específicas o visiones expresadas por ellos en este Reporte.
- Para elaborar el presente Reporte, 414 Capital consideró y se basó, sin verificación independiente, en la información entregada por el Administrador y en información pública disponible en el mercado (conjuntamente, la "Información"). 414 Capital asumió la veracidad de la declaración del Administrador respecto de que (i) toda la Información era verdadera, completa y fidedigna a la fecha de su entrega, (ii) toda la Información entregada por el Administrador a 414 Capital no omite hechos o información que ocasione que la Información sea falsa, incorrecta o, en su caso, pudiera afectar el proceso de valuación o las conclusiones establecidas en el presente Reporte, (iii) toda la Información incluyendo, sin limitar, las proyecciones financieras, estimaciones, asunciones, inversiones de capital y tasas de retorno que fueron entregadas a 414 Capital han sido preparadas de buena fe sobre bases y estimaciones razonables, y (iv) todos los contratos y convenios referidos en, o entregados con, la Información son válidos, exigibles y serán cumplidos en sus términos. 414 Capital no tiene acceso a comunicaciones entre el Administrador y el Fiduciario y/o el Comité Técnico, por lo que cualquier información que pueda ser proporcionada a éstos y que sea distinta a la recibida para el ejercicio de valuación no puede ser considerada como parte del mismo.
- 414 Capital no realiza ninguna declaración, ni otorga garantía alguna, expresa o implícita, con relación a la Información, incluyendo, sin limitar, respecto de la viabilidad de alcanzar las proyecciones, estimaciones o asunciones financieras ahí reflejadas. Consecuentemente, 414 Capital no es, ni será, responsable por la veracidad de la Información subyacente del presente Reporte, ni ha asumido obligación alguna para solicitar Información adicional o para conducir un proceso de auditoría independiente con relación a la Información o las Inversiones (ya sea desde una perspectiva fiscal, financiera, comercial, legal, económica o ambiental, entre otras). Nada de lo previsto en el Reporte deberá de considerarse o interpretarse como una declaración de 414 Capital respecto del desempeño financiero pasado, presente o futuro de los activos objeto del presente Reporte. La conclusión de este análisis depende de las garantías del Administrador en cuanto a que dicha información es correcta y verdadera. 414 Capital ha asumido que las proyecciones financieras del activo han sido preparadas de manera razonable sobre un fundamento que refleja los mejores estimados y valoraciones disponibles actuales del Administrador. Todos los ejercicios contenidos en este Reporte dependen, entre otras variables, fuertemente de las proyecciones que han sido generadas por el Administrador. Las conclusiones recaen en la consecución de los resultados y posición financiera reflejados en estas proyecciones. En caso de que éstas no se materializasen, los resultados de las valuaciones podrían diferir de manera importante. Es responsabilidad del lector familiarizarse con estos supuestos y determinar de manera independiente su razonabilidad.
- El presente material no pretende ser, ni debe de interpretarse como, una proyección o predicción de eventos y/o rendimientos futuros. Cualesquier retornos son inherentemente inciertos al estar sujetos a riesgos de negocios, industrias, mercados, regulatorios y financieros fuera del control de 414 Capital. Cualesquier retornos proyectados en el presente Reporte se basan exclusivamente en el juicio de los autores y la Información proveída por el Administrador, con base en los riesgos asociados a ciertas estrategias de inversión, el retorno esperado con relación a dichos riesgos hipotéticos con valuaciones a precios de mercado y en el actual ambiente de inversión.
- 414 Capital, u otras entidades de control común, pueden haber tenido una relación de negocio con el Administrador y/o Fiduciario en el pasado, incluyendo, pero no limitado a consultoría, asesoría, y/o servicios de valuación independiente (del Fideicomiso en cuestión u otros), y dicha relación de negocio puede continuar en el futuro. Al mejor conocimiento de 414 Capital, no hay una relación de negocio futura que dependa de la conclusión de este ejercicio.

Aviso de Limitación de Responsabilidad (Cont.)

- Ciertas suposiciones subyacentes al presente Reporte fueron realizadas exclusivamente para efectos de modelación financiera, siendo improbable que se actualicen. No se realiza ninguna declaración, ni se da garantía alguna respecto de la razonabilidad de las suposiciones realizadas o con respecto a que todas las suposiciones adecuadas o necesarias han sido consideradas en el presente Reporte. Los resultados operativos, el valor de activos, las operaciones anunciadas y cualesquier otros elementos considerados en el presente Reporte pueden variar materialmente de las suposiciones subyacentes del presente Reporte. Cualesquier variaciones en las suposiciones de los autores podrán afectar materialmente la información prevista en el presente Reporte. Los resultados de inversión de los lectores del presente Reporte podrán variar significativamente de resultados pasados o cualesquiera de las proyecciones hipotéticas previstas en el presente Reporte.
- A menos que se indique lo contrario en la sección de Valuación, el presente Reporte no considera algún Supuesto Especial, interpretado de la norma IVS 102 como condiciones o hechos hipotéticos que difieren de los existentes en el momento de la valuación. Estos supuestos se utilizan para demostrar cómo los cambios potenciales podrían afectar al valor de un activo y/o pasivo. Se etiquetan como "especiales" para recalcar al usuario de la valuación que la conclusión de valor derivada depende de un cambio en las circunstancias existentes o representa una perspectiva no comúnmente mantenida por participantes de mercado al momento de la valuación.
- La información que se presenta en este Reporte contiene proyecciones y estimaciones respecto de eventos, metas o resultados estimados a la fecha del presente Reporte, incluyendo, pero no limitados a: precios actuales, valuación de activos subyacentes, liquidez de mercado, modelos propietarios y supuestos (sujetos a cambio sin notificación) e información públicamente disponible que se considera confiable, pero no ha sido verificada de manera independiente. Todos los supuestos, opiniones y estimaciones constituyen el juicio del analista a la fecha y están sujetos a cambio sin notificación. Es imposible garantizar que dichos eventos, metas o resultados se materialicen en el futuro y podrán variar significativamente de lo aquí establecido. Toda la información contenida en este Reporte, incluyendo proyecciones respecto del rendimiento del mercado financiero, se encuentran basadas en las condiciones actuales del mercado, las cuales pueden fluctuar por eventos políticos, económicos, financieros, sociales o de otra naturaleza.
- En el ejercicio valuación, los activos en cuestión se valúan con la inclusión de factores medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG) cuando es aplicable. El informe evalúa las consideraciones ESG para reflejar con precisión su impacto actual en el valor de los activos, reconociendo que estos factores pueden influir significativamente en el rendimiento financiero y la eficiencia operativa de la entidad ya sea en partidas como ingresos, costos, valor terminal, etc. Según sea el caso, se reconoce que el impacto de los factores ESG en el valor del activo es dinámico y puede cambiar con el tiempo.
- Adicionalmente al Fideicomiso identificado como el "Cliente", este Reporte ha sido elaborado exclusivamente para uso del Administrador y/o el Fiduciario y/o el Comité Técnico o los "Usuarios Previstos" identificados en las comunicaciones entre 414 Capital y el Fideicomiso.
- Todo análisis financiero, tal como el establecido en el Reporte, involucra diversas determinaciones respecto de los métodos cuantitativos y cualitativos más apropiados para determinadas circunstancias particulares. Al elaborar el presente Reporte, 414 Capital utilizó diversas herramientas y metodologías de análisis financiero. 414 Capital considera que el análisis debe leerse de manera conjunta y que tomar de manera aislada algún componente o elemento del mismo – sin considerar todos los componentes o el análisis en su conjunto – puede propiciar un entendimiento sesgado o incompleto del proceso de valuación subyacente al presente Reporte.
- Esta y otras valuaciones de compañías, negocios o inversiones que 414 Capital ha realizado, o que realice en el futuro, pueden reflejar el uso de metodologías distintas a las utilizadas en el presente Reporte o, en su caso, en cualesquier otros Reportes preparados por los distintos equipos que son miembros de 414 Capital.
- Cualquier cambio o evento que ocurra con posterioridad a la fecha del presente Reporte podrá afectar las conclusiones establecidas en el presente Reporte. A pesar de que eventos futuros pueden afectar las conclusiones establecidas en el presente Reporte, 414 Capital no asume obligación alguna para actualizar, revisar o modificar el contenido del Reporte.
- El presente Reporte no constituye una oferta para comprar o vender valores y no deberá de interpretarse como tal. Cualesquier valuaciones son indicativas (no realizables) y estas valuaciones pueden diferir sustancialmente de un valor realizable, particularmente en condiciones de mercado ilíquidas y/o volátiles. Las inversiones a la que se refiere esta publicación pueden no ser adecuadas para todos los receptores. Es responsabilidad de los receptores tomar decisiones de inversión con base en sus propias investigaciones. Cualquier pérdida o consecuencia que surja del uso del material contenido en esta publicación será única y exclusivamente responsabilidad del inversionista, y 414 Capital no tendrá responsabilidad por dicha consecuencia. En caso de existir una duda sobre cualquier inversión, los receptores deben contactar a sus propios asesores de inversión, legales y/o fiscales para obtener asesoría sobre la oportunidad de la inversión. Al grado permitido por la ley, ninguna responsabilidad es aceptada por cualquier pérdida, daños o costos de cualquier tipo que surjan del uso de esta publicación o sus contenidos.
- Estos materiales fueron preparados exclusivamente para uso en el territorio mexicano. Este Reporte y su contenido no pueden ser reproducidos, distribuidos a un tercero o publicados sin el consentimiento de 414 Capital. Las leyes y los reglamentos de otros países pueden restringir la distribución de este Reporte. Las personas en posesión de este documento deben informarse sobre las posibles restricciones legales y cumplirlas de manera acorde.