

## **Reporte anual**

***Al 31 de Diciembre de 2016.***

<b>Clave y serie:</b>	MIFMXCK 09
<b>Fecha Inicio:</b>	3 de noviembre de 2009
<b>Fecha Vencimiento :</b>	5 de noviembre de 2019
<b>Plazo:</b>	3,652 (tres mil seiscientos cincuenta y dos) días equivalente aproximadamente a 10 (diez) años.
<b>Fideicomiso:</b>	F/00618
<b>Fiduciario Emisor:</b>	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple (antes The Bank of New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple).
<b>Fideicomitente:</b>	WAMEX Capital, S.A.P.I. de C.V.
<b>Fideicomisarios:</b>	Los Tenedores, respecto de las cantidades que tengan derecho a recibir de conformidad con los Certificados Bursátiles y el contrato del Fideicomiso F/00618.
<b>Características más relevantes:</b>	El Patrimonio del Fideicomiso se integrará de la siguiente manera: (i) por la Aportación Inicial; (ii) por los Recursos Netos; (iii) por las acciones representativas del capital social de las Empresas Promovidas que el Fiduciario adquiera con motivo de las Inversiones, otros títulos emitidos por las Empresas Promovidas cuando se otorguen a las mismas créditos puente conforme a la Sección 9.2 inciso F del contrato de Fideicomiso y títulos convertibles forzosamente en acciones representativas del capital social de las Empresas Promovidas en un plazo máximo de 5 años a partir de la fecha en que se realice la Inversión de que se trate, así como por cualesquiera otros títulos o derechos que a su favor se establezcan en los Contratos de Inversión y en los Contratos de Desinversión, por lo que aún no cuenta con acciones representativas de empresas en las cuales invierta; (iv) por los Flujos; (v) por las Inversiones Permitidas en que se invierta el Efectivo Fideicomitado y sus rendimientos; (vi) por las demás cantidades, bienes y/o derechos de que, actualmente o en el futuro, sea titular el Fiduciario por cualquier concepto de conformidad con el contrato de Fideicomiso y/o cualquier Documento de la Operación.
<b>Derechos que confieren los títulos fiduciarios y demás</b>	Los Certificados otorgan a sus Tenedores los siguientes derechos, de conformidad con las fracciones II, III y IV del artículo 63 de la Ley del Mercado de Valores: (i) el

**valores emitidos al amparo de un fideicomiso:**

derecho a una parte de los frutos, rendimientos y, en su caso, al valor residual de los bienes o derechos afectos con ese propósito en fideicomiso; (ii) el derecho a una parte del producto que resulte de la venta de los bienes o derechos que formen el patrimonio fideicomitado; (iii) el derecho de recibir el pago de principal y, en su caso, cualquier otra cantidad, en todo momento de conformidad con lo previsto en el Fideicomiso; y (iv) a participar en una parte de los flujos o rendimientos de los bienes o derechos o de la venta de bienes o derechos que forman parte del Patrimonio del Fideicomiso, hasta el valor residual de los mismos.

**Garantía:**

Los Certificados estarán garantizados con prenda en favor de los Tenedores sobre las acciones representativas del capital social de las Empresas Promovidas. Al efecto, el Fiduciario o, en su caso, la Sociedad Controladora deberán celebrar el Contrato de Prenda respectivo con el Representante Común en favor de los Tenedores y llevarán a cabo todos los actos que sean necesarios o convenientes a efecto de perfeccionar dicha Garantía; siempre que el Fiduciario realice Inversiones en una Sociedad Controladora, la Garantía deberá constituirse sobre las acciones representativas del capital social tanto de la Sociedad Controladora como de sus subsidiarias. El Representante Común podrá ejecutar la Garantía cuando así lo determine la Asamblea de Tenedores al presentarse un Evento de Incumplimiento.

**Rendimiento:**

No existe obligación del pago de principal o intereses.

Los tenedores deberán tomar en consideración que no se dispone de información que les permita hacer una evaluación de las empresas promovidas previamente a la realización de la oferta pública. Además, durante la vida de la emisión, las inversiones en empresas promovidas pueden modificarse. Las inversiones en capital privado se encuentran sujetas a determinados riesgos que los inversionistas deben conocer antes de adquirir los certificados.

El patrimonio del fideicomiso se integrará por acciones representativas del capital social de las empresas promovidas, de las cuales no se tiene conocimiento previo, ya que no se sabe de antemano en qué empresas se invertirá.

**Distribuciones:**

El Fiduciario, en cada Fecha de Cálculo, y una vez cubiertos los impuestos correspondientes, en su caso, deberá calcular las distribuciones que correspondan a los Tenedores y las que deban depositarse en la Reserva para Distribuciones, conforme a las reglas de distribución previstas en la Cláusula Décima Tercera del contrato del Fideicomiso. Las cantidades que correspondan al Fideicomitente conforme a dicho cálculo deberán cubrirse con cargo a la Reserva para Distribuciones. Por su lado, los Flujos Netos que correspondan a los Tenedores deberán transferirse a la Cuenta General a fin de que sean distribuidos a los mismos, junto con el demás Efectivo Distribuible, en los siguientes supuestos: (i) en caso de que en cualquier Fecha de Pago Semestral el Efectivo

Distribuible sea de \$3'000,000.00 (tres millones de Pesos 00/100) o más; o (ii) cada vez que el Efectivo Distribuible depositado en la Cuenta General alcance o supere la cantidad de \$5'000,000.00 (cinco millones de Pesos 00/100), independientemente de la fecha en que se presente el supuesto. En el segundo supuesto, el Fiduciario deberá señalar un Día Hábil como Fecha de Pago y anunciarlo con al menos 10 (diez) Días Hábiles de anticipación a través de EMISNET y distribuir a los Tenedores, en la Fecha de Pago que haya señalado, la totalidad del Efectivo Distribuible depositado en la Cuenta General hasta dicha Fecha de Pago.

**Amortización:**

El Efectivo Distribuible que en cada Fecha de Pago sea repartido entre los Tenedores, deberá aplicarse en primer lugar a pagar el Monto de Amortización Parcial de Principal hasta que el Valor Nominal Ajustado de los Certificados sea igual al 0.1% de su valor nominal y, después, para pagar las Distribuciones a los Tenedores.

**Amortización Total Anticipada:**

El Fiduciario está obligado a pagar la totalidad del Valor Nominal Ajustado de los Certificados Bursátiles precisamente en la Fecha de Vencimiento. No obstante, una vez que se hayan cumplido todas las Inversiones y Desinversiones establecidas en el Calendario de Inversiones, el Fiduciario señalará un Día Hábil como “Fecha de Amortización Total Anticipada” para amortizar en su totalidad y de forma anticipada los Certificados Bursátiles (la “Amortización Total Anticipada”), lo anunciará con al menos 6 (seis) Días Hábiles de anticipación a través de EMISNET.

**Eventos de Incumplimiento:**

Cuando se presente alguno de los Eventos de Incumplimiento establecidos en el contrato de Fideicomiso, los Certificados podrán prepagarse anticipadamente mediante la liquidación del Patrimonio del Fideicomiso, y en su caso, la ejecución de la Garantía, para lo cual se requerirá el acuerdo de la Asamblea de Tenedores que resuelva en este sentido. Si el Evento de Incumplimiento tiene su origen en un Evento de Sustitución del Administrador y como consecuencia de ello la Asamblea de Tenedores declara vencidos anticipadamente los Certificados, el Fideicomitente no tendrá derecho a recibir las cantidades que conforme a la Sección 13.2 del contrato de Fideicomiso le corresponderían, y deberán ser transferidas a la Cuenta General para ser tratadas como Efectivo Distribuible. El Fiduciario está obligado a pagar la totalidad del Valor.

**Lugar y forma de pago:**

Los montos pagaderos bajo los Certificados se pagarán el día de la Fecha de Pago respectiva, en el domicilio de Indeval, ubicado en Paseo de la Reforma No. 255 3er. Piso, Col. Cuauhtémoc contra la entrega del Título mismo, o contra las constancias o certificaciones que para tales efectos expida el Indeval o mediante transferencia electrónica.

**Fecha de pago:**

Los pagos a los Tenedores, ya sea en concepto de principal o como rendimiento, se hará en cada Fecha de Pago, es decir, (i) en cualquier Fecha de Pago Semestral,

(ii) el Día Hábil que el Fiduciario señale como “Fecha de Pago” de conformidad con la Sección 13.2 del contrato del Fideicomiso, (iii) la Fecha de Amortización Total Anticipada, en su caso, y (iv) la Fecha de Vencimiento.

**Representante Común de los Tenedores:**  
**Depositario:**

Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria.  
S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

**Régimen Fiscal**

Durante el Periodo de Inversión, el Fideicomiso no será considerado como un fideicomiso empresarial debido a que no se realizarán actividades empresariales, y por lo tanto, el Fideicomiso calificará como una figura transparente para efectos fiscales en México, estando exento de obligaciones de carácter fiscal que sean aplicables a un fideicomiso empresarial. Asimismo, durante el periodo de Desinversión, se espera que el Fideicomiso cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 227 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta, para de esta manera obtener la transparencia fiscal establecida en el artículo 228 del mismo ordenamiento. No obstante, no se puede asegurar que ello efectivamente ocurrirá o que no cambien las disposiciones fiscales, o bien, que el SAT (“Servicio de Administración Tributaria”) pueda tener una interpretación distinta de su aplicación.

La tasa de retención aplicable respecto a los intereses pagados de los Certificados Bursátiles, se encuentra sujeta a lo siguiente: (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en el artículo 58 y 160 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas o morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 179 y 195 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y dependerá del beneficiario efectivo de los intereses. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la vigencia de la Emisión. Los posibles adquirentes de los Certificados deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de la compra, el mantenimiento o la venta de los Certificados, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto de su situación particular

**Especificación de las características de los títulos en circulación:**

Clave:	MIFMXCK
Serie:	09
Valor Nominal Original:	\$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno.
Bolsa de Valores dónde se encuentra registrado:	Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V

“La emisión está dirigida a personas físicas y morales de nacionalidad mexicana y extranjera que en términos de la legislación aplicable estén facultados para adquirirlos; incluyendo, de manera enunciativa, mas no limitativa a inversionistas institucionales y calificados, que no necesiten liquidez en su inversión y cuenten con los medios suficientes para satisfacer sus necesidades y probables contingencias anuales y durante la vigencia de la emisión. Los inversionistas deberán contar con conocimientos en finanzas, valores e inversiones en general y tomar en

consideración que los valores objeto de la emisión son instrumentos con características particulares de instrumentos de capital, las cuales los inversionistas deben conocer y entender bien, antes de tomar su decisión de inversión, considerando, entre otras, las que se detallan en el siguiente párrafo. Los posibles adquirentes deberán considerar cuidadosamente toda la información contenida en el prospecto, en especial la incluida bajo el apartado de factores de riesgo”.

“El Fideicomiso emisor es un mecanismo de inversión en un fondo de capital privado sin antecedentes operativos que puede no alcanzar sus objetivos de inversión y que invertirá principalmente en empresas privadas cuya información es limitada, inclusive no auditada y con información pública escasa dicha inversión se hará conjuntamente con un fondo de capital privado, ambos siendo administrados por WAMEX. Los certificados podrían no tener rendimiento alguno e inclusive ser este negativo.”

“Las personas participantes en la emisión, incluyendo al fiduciario, el fideicomitente, el intermediario colocador y el representante común no tienen responsabilidad alguna de pago de las cantidades adeudadas bajo los certificados, con excepción, en el caso del fiduciario, de los pagos que deba hacer con cargo al patrimonio del Fideicomiso. 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 alguno que reclamar a dichos participantes en la emisión.”

“El monto al vencimiento podría disminuir por el pago de comisiones, en su caso.”

“El instrumento estructurado no cuenta con un dictamen sobre la calidad crediticia de la emisión, emitido por una institución calificadoradora de valores autorizada conforme a las disposiciones aplicables.”

“La distribución de las ganancias o pérdidas se hará proporcionalmente al monto de las aportaciones y no producirá efecto legal alguno la exclusión de uno o más tenedores en la participación individual que le corresponda de las ganancias o pérdidas asociadas a las inversiones con cargo al patrimonio del Fideicomiso.”

“No existe obligación del pago de principal o intereses.”

Los Certificados objeto de la presente oferta pública se encuentran inscritos con el No. 3229-1.80-2009-001 en el Registro Nacional de Valores y son aptos para ser inscritos en el listado correspondiente de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

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

Los estados financieros del fideicomiso al 31 de diciembre de 2016 y 2015 han sido auditados por KPMG Cárdenas Dosal, S.C., de acuerdo con las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

**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 año terminado el 31 de diciembre de 2016.**

## Índice

1) Información general .....	9
a) Glosario de términos y definiciones .....	9
b) Resumen Ejecutivo .....	23
c) Factores de Riesgo .....	28
d) Otros valores emitidos por el fideicomiso .....	50
e) Cambios significativos a los derechos valores inscritos en el riesgo .....	50
f) Destino de los fondos, en su caso .....	51
g) Documentos de carácter público.....	54
2) Estructura de la Operación .....	55
a) Patrimonio del Fideicomiso .....	55
i) <i>Evolución de los bienes, derechos o activos fideicomitados, incluyendo sus ingresos.</i> .....	55
ii) <i>Desempeño de los activos</i> .....	55
i.ii) <i>Composición de la totalidad de los activos al cierre del periodo</i> .....	57
i.iii) <i>Variación en saldo y en número de activos</i> .....	57
i.iv) <i>Estado de los activos por grado o nivel de cumplimiento</i> .....	60
i.v) <i>Garantía sobre los activos</i> .....	60
i.vi) <i>Cargas y limitaciones</i> .....	61
ii) <i>Desempeño de los valores emitidos</i> .....	61
iii) <i>Contratos y acuerdos</i> .....	62
b) Cumplimiento al plan de negocios y calendario de inversiones y en su caso, desinversiones.....	86
c) Valuación .....	88
d) Comisiones, costos y gastos del administrador del patrimonio del fideicomiso o a quien se le encomienden dichas funciones.....	90
e) Información relevante del periodo.....	91
f) Otros terceros obligados con el fideicomiso o los tenedores de los valores, en su caso .....	92
g) Asambleas generales de tenedores.....	92
h) Auditores externos .....	93
i) Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés .....	93

3) La Fideicomitente .....	94
a) Historia y desarrollo de la fideicomitente .....	94
b) Descripción del negocio.....	94
i) Actividad principal.....	83.
ii) Canales de Distribución.....	83
iii) Patentes, licencias, marcas y otros contratos.....	83
iv) Principales clientes.....	83
v) Legislación aplicable y situación tributaria.....	83
vi) Recursos Humanos.....	83
vii) Información de mercado.....	83
viii) Estructura Corporativa.....	83
ix) Descripción de sus principales activos.....	83
x) Procesos Judiciales, administrativos o arbitrales.....	83
xi) Acciones representativas de capital social.....	83
xii) Dividendos.....	83
xiii) Reestructuraciones societarias, en su caso.....	83
c) Administradores y accionistas .....	97
d) Estatutos sociales y otros convenios .....	103
e) Auditores externos .....	110
f) Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés .....	110
4) Información financiera .....	112
a) <i>Información financiera seleccionada del fideicomiso</i> .....	112
i) <i>Balance y resultados del fideicomiso</i> .....	113
ii) <i>Origen y aplicación de recursos</i> .....	114
iii) <i>Movimientos de las cuentas para el manejo de efectivo</i> .....	115
iv) <i>Índices y razones financieras</i> .....	115

b) Información financiera seleccionada de las sociedades respecto de las cuales el fideicomiso invierta o adquiera títulos representativos de su capital social, que no se consolide en la información financiera del fideicomiso .....	116
c) Informe de créditos relevantes .....	117
5) Información financiera de la fideicomitente .....	118
a) Información financiera seleccionada del fideicomiso .....	118
b) Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la fideicomitente. ....	118
i) Resultados de la operación.....	105
ii) Situación Financiera, liquidez y recursos de capital.....	105
6) Personas Responsables .....	119
7) Anexos .....	123
a) Estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2015 y 2016. ....	123
b) Información adicional. ....	123



## 1) Información general

### a) Glosario de términos y definiciones

Para los efectos del presente reporte Anual los términos que inician con mayúscula tendrán el significado que se les atribuye a continuación, mismos que serán aplicables tanto en singular como en plural de los términos definidos.

<b>Administrador:</b>	Significa WAMEX Capital, S.A.P.I. de C.V. o cualquier otra persona que lo sustituya en términos del contrato del Fideicomiso y del Contrato de Administración.
<b>AFORES:</b>	Significa las sociedades autorizadas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro para constituirse y operar con tal carácter.
<b>AMEXCAP:</b>	Significa la Asociación Mexicana de Capital Privado, A.C.
<b>Amortización Total Anticipada:</b>	Tiene el significado que a dicho término se atribuye en la Sección 15.3 del contrato de Fideicomiso.
<b>Aportación Inicial:</b>	Significa la cantidad que deberá aportar el Fideicomitente al Patrimonio del Fideicomiso al momento de su constitución, consistente en la cantidad de \$100.00 (cien Pesos 00/100 M.N.).
<b>Asamblea de Tenedores:</b>	Significa la reunión de Tenedores de conformidad con lo dispuesto por la Ley del Mercado de Valores (LMV) y la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito (LGTOC).
<b>Asesor Legal Independiente:</b>	Significa Basila Abogados, S.C.
<b>Auditor Externo:</b>	Significa KPMG Cárdenas Dosal, S.C.
<b>Autoridades:</b>	Significa la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), y cualquier otra autoridad con la que el Fiduciario necesite realizar alguna gestión conforme al Fideicomiso o a los Documentos de la Operación.
<b>BMV:</b>	Significa la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
<b>Calendario de Inversiones:</b>	Significa el calendario que como Anexo "E" se adjunta en el contrato del Fideicomiso, en el cual se establecen los plazos en los que el Fiduciario deberá realizar las Inversiones así como las Desinversiones, en uno y otro caso de conformidad con las instrucciones del Administrador.
<b>Certificados Bursátiles o</b>	Significa los certificados bursátiles fiduciarios emitidos por el Fiduciario conforme a lo establecido en el Fideicomiso y, en términos de la LMV y demás disposiciones

<b>Certificados:</b>	aplicables, a ser inscritos en el Registro Nacional de Valores (RNV) y listados en la BMV.
<b>Circular 1/2005:</b>	Significa las “Reglas a las que Deberán Sujetarse las Instituciones de Banca Múltiple; Casas de Bolsa; Instituciones de Seguros; Instituciones de Fianzas y Sociedades Financieras de Objeto Limitado, en las Operaciones de Fideicomiso”, emitidas por el Banco de México de fecha 17 de junio de 2005.
<b>Circular Única de Emisoras:</b>	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, actualizadas conforme a las Resoluciones publicadas en el mismo Diario Oficial los días martes 7 de octubre de 2003, lunes 6 de septiembre de 2004, viernes 22 de septiembre de 2006, viernes 19 de septiembre de 2008, martes 27 de enero, miércoles 22 de julio y martes 29 de diciembre de 2009, viernes 10 y lunes 20 de diciembre de 2010 y miércoles 16 de marzo de 2011, miércoles 27 de julio, miércoles 31 de agosto, miércoles 28 de diciembre de 2011, y jueves 16 de febrero de 2012 y viernes 12 de octubre de 2012.
<b>CNBV:</b>	Significa la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
<b>Colocación:</b>	Significa la colocación de los Certificados por medio de oferta pública a través de la BMV, con intervención del Intermediario Colocador.
<b>Comisión de Administración:</b>	Significa la comisión que será pagada de manera mensual durante los primeros 10 (diez) Días Hábiles de cada mes al Administrador, con cargo a la Cuenta de Flujo, en los términos del Fideicomiso como contraprestación por los servicios de administración prestados conforme al Contrato de Administración, consistente en una cantidad equivalente a: <b>(i)</b> el 2.0% anual del Monto Destinado a Inversiones, durante los primeros 5 (cinco) años de vigencia del Fideicomiso, y posteriormente <b>(ii)</b> al 2.0% anual sobre el monto del Componente de Flujo Invertido al momento de realizarse el pago, durante los siguientes años, hasta el momento de realizarse el pago. En ambos casos la Comisión de Administración será pagada añadiendo el Impuesto al Valor Agregado y actualizada en cada Fecha de su Pago, conforme al incremento que tenga el índice de precios al consumidor que publique el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), entre dicha Fecha de Pago y la Fecha de Emisión, siendo el responsable de este cálculo el Administrador.
<b>Comité Asesor de Inversiones:</b>	Significa el comité consultivo formado por representantes del Administrador y de los Tenedores de conformidad con lo establecido en el Fideicomiso, encargado de emitir opiniones sobre las oportunidades de inversión que presente el Administrador para invertir el Componente de Flujo.
<b>Comité Técnico:</b>	Significa el órgano creado en términos del Artículo 80 de la Ley de Instituciones de Crédito y que estará integrado por miembros designados por el Fideicomitente y el Administrador, y por los representantes que designen los Tenedores que sean titulares del 10% o más de los Certificados Bursátiles, conforme a la Cláusula

Vigésima Primera del Fideicomiso.

<b>Componente de Flujo:</b>	Significa la parte del Patrimonio del Fideicomiso que deberá ser invertido en acciones representativas del capital social de las Empresas Promovidas, o bien, otros títulos de deuda a cargo de las mismas de conformidad con lo establecido en el Fideicomiso.
<b>Componente de Flujo Invertido:</b>	Significa, en cualquier fecha, una cantidad equivalente a la porción del Componente de Flujo que haya sido efectivamente pagada como contraprestación de las Inversiones (sin actualizaciones de ningún tipo) que, en dicha fecha, aún no hayan sido objeto de Desinversión (incluyendo los Gastos de Inversión relativos a dichas Inversiones).
<b>Consortio:</b>	Significa el conjunto de personas morales o fideicomisos vinculados entre sí por una o más personas físicas que integrando un grupo de personas, tengan el control de los primeros.
<b>Contrato de Administración:</b>	Significa el contrato que celebre el Fiduciario y el Administrador, por el que este último se obliga a llevar a cabo, todos los actos y gestiones necesarios a fin de que el Fiduciario realice las Inversiones y Desinversiones establecidas en el Fideicomiso.
<b>Contrato de Colocación:</b>	Significa el contrato de colocación celebrado entre el Fiduciario y el Intermediario Colocador en los términos establecidos en la Sección 7.3 del contrato del Fideicomiso.
<b>Contratos de Desinversión:</b>	Significa todos y cada uno de los contratos, convenios, resoluciones, actas o documentos, cualquiera que sea el nombre con el cual se les designe, que evidencie el acuerdo de voluntades entre el Fiduciario y las demás partes de los mismos y en los cuales se establezcan los términos y condiciones bajo los cuales aquel se obligará a llevar a cabo una Desinversión, incluyendo, sin limitación, contratos de compraventa de acciones.
<b>Contratos de Inversión:</b>	Significa todos y cada uno de los contratos, convenios, resoluciones, actas o documentos, cualquiera que sea el nombre con el cual se les designe, en los que se contenga o que evidencie el acuerdo de voluntades entre el Fiduciario y las demás partes de los mismos y en los cuales se establezcan los términos y condiciones bajo los cuales aquel se obligará a llevar a cabo una Inversión, incluyendo, sin limitación, contratos de compraventa de acciones, contratos de sociedad, estatutos sociales, convenios entre accionistas, contratos de crédito y pagarés.
<b>Contratos de Prenda:</b>	Significa todos y cada uno de los contratos de prenda que celebre el Fiduciario y el Representante Común sobre las acciones representativas del capital de las Empresas Promovidas y, en su caso, aquellos que celebren las Sociedades Controladoras con el Representante Común sobre las acciones de sus subsidiarias, con el objeto de garantizar el cumplimiento y preferencia en el pago de las obligaciones del Fiduciario contenidas en el Fideicomiso y en el Título que

	documenta los Certificados.
<b>Credit Suisse ó Intermediario Colocador:</b>	Significa Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México).
<b>Cuenta de Flujo:</b>	Tiene el significado que a dicho término se atribuye en la sección 12.2 del contrato del Fideicomiso.
<b>Cuenta General:</b>	Tiene el significado que a dicho término se atribuye en la sección 12.1 del contrato del Fideicomiso.
<b>Cuentas:</b>	Significa de forma conjunta, la Cuenta General (incluyendo la Subcuenta de Reserva para Gastos y la Reserva para Gastos de Asesoría Independiente), la Cuenta de Flujo, la Subcuenta de Distribución (incluyendo la Reserva para Distribuciones).
<b>Desinversiones:</b>	Significa <b>(i)</b> la venta o enajenación de las acciones u otros títulos emitidos por las Empresas Promovidas de las que el Fiduciario sea titular, <b>(ii)</b> la amortización de las acciones representativas del capital de las Empresas Promovidas, <b>(iii)</b> las disminuciones de capital de las Empresas Promovidas, o <b>(iv)</b> cualquier recuperación de las Inversiones que haya realizado el Fiduciario en cumplimiento de las instrucciones del Administrador.
<b>Día Hábil:</b>	Significa cualquier día que no sea sábado o domingo y en el cual las instituciones de crédito del país abran sus puertas al público, de acuerdo con el calendario que al efecto publica la CNBV.
<b>Distribuciones a los Tenedores:</b>	Significa, para cualquier Fecha de Pago que tenga lugar <b>(i)</b> en la Fecha de Conversión, la porción del Efectivo Distribuible que no sea utilizada para pagar el Monto de Amortización Parcial de Principal pagadero en dicha Fecha de Conversión, y <b>(ii)</b> después de la Fecha de Conversión, la totalidad del Efectivo Distribuible.
<b>Distribución Preferente:</b>	Tiene el significado que a dicho término se atribuye en la Sección 13.2 B. del contrato del Fideicomiso.
<b>Documentos de la Operación:</b>	Significa el contrato de Fideicomiso, el Contrato de Administración, los Certificados, los Contratos de Inversión, los Contratos de Desinversión, los Contratos de Prenda y los anexos de cada uno de dichos documentos (incluyendo, sin limitación, el Calendario de Inversión), así como cualquier otro contrato, convenio o documento que deba suscribirse o celebrarse en virtud de los documentos que aquí se mencionan.
<b>Dólares o US:</b>	Significa la moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.
<b>Efectivo Distribuible:</b>	Tiene el significado que a dicho término se atribuye en la Cláusula Décima Tercera del contrato del Fideicomiso.
<b>Efectivo Excedente:</b>	Tiene el significado que a dicho término se atribuye en la Sección 21.7 del contrato

del Fideicomiso.

<b>Efectivo Fideicomitado:</b>	Significa las cantidades en efectivo depositadas en las Cuentas o que se encuentren invertidas en Inversiones Permitidas, en tanto no sean retiradas de dichas Cuentas para realizar los depósitos, pagos o Inversiones previstos en el Fideicomiso.
<b>Efectivo Final:</b>	Significa, para cualquier Fecha de Pago en la que el Valor Nominal Ajustado de los Certificados sea o haya sido reducido a cero, la totalidad del Efectivo Fideicomitado <i>menos</i> aquellas cantidades que el Fiduciario deba utilizar para pagar los Gastos de Mantenimiento que se encuentren pendientes de pago.
<b>Emisión:</b>	Significa la emisión de los Certificados que se realice de conformidad con las estipulaciones del Fideicomiso y en términos de la LMV y demás disposiciones aplicables.
<b>EMISNET:</b>	Significa el Sistema Electrónico de Comunicación con Emisoras de Valores a cargo de la BMV.
<b>Prospecto:</b>	Documento elaborado por la empresa emisora y su agente colocador como requisito para realizar una oferta pública de acciones y certificados de participación ordinarios sobre acciones. Contiene toda información relevante de los instrumentos que serán colocados en el mercado, suficiente para una revelación de información completa y adecuada sobre la emisora. El prospecto de colocación es requerido por la autoridad para obtener la inscripción de los Valores en el Registro Nacional de Valores. Los prospectos de colocación están a disposición del público inversionista con 10 días antes de anticipación de que tenga lugar la oferta pública de los valores, a través de la página de internet de la BMV ( <a href="http://www.bmv.com.mx/">http://www.bmv.com.mx/</a> ).
<b>Empresas Promovidas:</b>	Significan las sociedades anónimas promotoras de inversión que cumplan con las características establecidas en la Cláusula Octava del Fideicomiso (incluyendo las subsidiarias en las que invierta la Sociedad Controladora conforme a este Fideicomiso), y en las que el Fiduciario invierta el Componente de Flujo por instrucciones del Administrador.
<b>Euro:</b>	Significa la moneda de curso legal en los países que forman parte de la Unión Europea.
<b>Eventos de Incumplimiento:</b>	Significa cualquiera de los siguientes: <b>(i)</b> que dentro de los 60 (sesenta) días naturales siguientes a la fecha en la cual el Administrador haya notificado al Fiduciario sobre la ausencia de Funcionarios Clave conforme a la Sección 9.1 del contrato del Fideicomiso, el Comité Técnico no haya aprobado a las personas que remplazarán a los Funcionarios Clave en incumplimiento; <b>(ii)</b> que ocurra un Evento de Sustitución del Administrador o que el Fideicomitente incumpla con la obligación a su cargo, prevista en el tercer párrafo de la Cláusula Tercera del Fideicomiso; o <b>(iii)</b> que ocurra cualquier incumplimiento grave o reiterado al Calendario de Inversiones, conforme a lo dispuesto en la Sección 18.2 del contrato del Fideicomiso, si el mismo no es remediado dentro de los 60 (sesenta) días siguientes al momento en que se

origine el incumplimiento.

<b>Evento de Sustitución del Administrador:</b>	Tiene el significado que a dicho término se atribuye en la Cláusula Séptima del Contrato de Administración.
<b>Fecha de Amortización Total Anticipada:</b>	Significa el Día Hábil que el Fiduciario señale como tal de conformidad con la Sección 15.3 del contrato del Fideicomiso.
<b>Fecha de Cálculo:</b>	Significa cada Día Hábil en el que los Flujos Brutos asociados a los Flujos Netos que deban depositarse en la Subcuenta de Distribución conforme al Fideicomiso, alcancen una cantidad equivalente a \$5'000,000.00 (cinco millones de Pesos 00/100 M.N.)
<b>Fecha de Conversión:</b>	Significa la Fecha de Pago en la cual, después de haber pagado el Monto de Amortización Parcial de Principal que corresponda a dicha Fecha de Pago, el Valor Nominal Ajustado de los Certificados sea igual al 0.1% de su valor nominal.
<b>Fecha de Depósito:</b>	Significa la fecha en la que el Fiduciario deberá realizar el depósito de la cantidad que el Administrador le instruya a efecto de realizar las Inversiones de conformidad con el Fideicomiso.
<b>Fecha de Emisión:</b>	Significa la fecha de emisión, liquidación y cruce de los Certificados Bursátiles, misma que será señalada en el Título.
<b>Fecha de Pago:</b>	Significa cualquiera de las siguientes fechas en las que el Fiduciario deba pagar el Efectivo Distribuible a los Tenedores conforme al Fideicomiso: <b>(i)</b> cualquier Fecha de Pago Semestral, <b>(ii)</b> el Día Hábil que el Fiduciario señale como tal de conformidad con el antepenúltimo párrafo de la Sección 13.2 del contrato del Fideicomiso, <b>(iii)</b> la Fecha de Amortización Total Anticipada, en su caso, y <b>(iv)</b> la Fecha de Vencimiento, en el entendido que si cualquiera de dichos días no es un Día Hábil, entonces la "Fecha de Pago" será el Día Hábil inmediato siguiente.
<b>Fecha de Pago Semestral:</b>	Significa los días 29 del mes de marzo y del mes de septiembre de cada año, durante la vigencia del Fideicomiso, en el entendido que si dicho día no es un Día Hábil, la Fecha de Pago Semestral sería el Día Hábil inmediato siguiente.
<b>Fecha de Vencimiento:</b>	Significa el 5 de Noviembre de 2019, en el entendido que si dicho día no es un Día Hábil, entonces la "Fecha de Vencimiento" será el Día Hábil inmediato siguiente.
<b>Fideicomisarios:</b>	Significa los Tenedores de la Emisión respecto a su derecho a recibir cantidades que les corresponda de conformidad con lo establecido en los Certificados Bursátiles y en el Contrato.
<b>Fideicomiso o Contrato:</b>	Significa el contrato de fideicomiso irrevocable emisor de certificados bursátiles fiduciarios y sus respectivos anexos, tal y como unos y otros sean modificados de tiempo en tiempo, celebrado entre WAMEX Capital, S.A.P.I. de C.V. como Fideicomitente, y CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple (antes The Bank of

New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple), como Fiduciario, y con la comparecencia de Deutsche Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria, como Representante Común.

- Fideicomitente:** Significa WAMEX Capital, S.A.P.I. de C.V.
- Fiduciario:** Significa CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple (antes The Bank of New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple).
- Flujo Bruto:** Significa los Flujos que originalmente sean pagaderos al Fiduciario o, en su caso, a la Sociedad Controladora, sin tomar en cuenta las retenciones, enteros o pagos de impuestos que el Fiduciario, la Sociedad Controladora o la persona que pague dichos Flujos deba hacer conforme a la legislación aplicable.
- Flujo Neto:** Significa los Flujos que sean depositados en la Subcuenta de Distribución una vez que todas las retenciones, enteros o pagos de impuestos que deban hacerse de conformidad con la legislación aplicable hayan sido efectuados.
- Flujos:** Significa los recursos que de tiempo en tiempo reciba el Fiduciario **(i)** en su calidad de tenedor de las acciones o títulos representativos del capital social de las Empresas Promovidas, **(ii)** en cumplimiento de los Contratos de Inversión o en ejercicio de sus derechos bajo los mismos, **(iii)** con motivo de las Desinversiones que de tiempo en tiempo se efectúen, **(iv)** en cumplimiento de los Contratos de Desinversión o en ejercicio de sus derechos bajo los mismos, y/o **(v)** por cualquier razón distinta a los intereses derivados de las Inversiones Permitidas (dichas cantidades, en conjunto, los “Flujos”) serán depositados en la Subcuenta de Distribución en tanto no son distribuidos de conformidad con el contrato del Fideicomiso.
- Funcionarios Clave:** Significa los señores José Antonio Contreras Leyva, Kurt Lipp Hermann, Sergio del Valle Cantú, Ernesto Christian Joaquín Warnholtz Von Worgitzky y Ernesto Enrique Warnholtz Unghvary de Rettig, y cualquier otra persona que sea designada con tal carácter conforme a la Cláusula Novena del contrato del Fideicomiso.
- Garantía:** Significa la garantía prendaria constituida sobre las acciones que conformen los activos subyacentes del Componente de Flujo, de conformidad con la Sección 18.1 de Contrato del Fideicomiso.
- Gastos de Emisión y Colocación:** Significa las comisiones, gastos, cuotas, derechos y demás erogaciones que se generen con motivo de la Emisión y Colocación de los Certificados Bursátiles, incluyendo, sin limitación, el pago de los derechos que deban ser cubiertos por el registro y listado de los Certificados Bursátiles en el RNV y a la BMV, los pagos que deban hacerse al Indeval por su depósito, los pagos iniciales el Representante Común y al Fiduciario por la aceptación de sus respectivos cargos, así como los honorarios del Auditor Externo, otros auditores, asesores fiscales, abogados, los honorarios y gastos pagaderos al Intermediario Colocador de conformidad con el Contrato de Colocación (incluyendo gastos legales), que deberán ser cubiertos por

el Fiduciario con cargo a los recursos que se obtengan con dicha Emisión y Colocación, a los cuales se les agregará, en su caso, cualquier monto de Impuesto al Valor Agregado.

- Gastos de Inversión:** Significa todos los gastos que por instrucción del Administrador, el Fiduciario deba erogar para llevar a cabo las Inversiones y para mantener y monitorear las Inversiones y Desinversiones que le instruya el Administrador, incluyendo, sin limitación, la Comisión de Administración, y los honorarios y gastos legales y/o de asesores financieros, fiscales, contables o de cualquier otra naturaleza que la celebración de los Contratos de Inversión, el mantenimiento o monitoreo de las Inversiones, y la celebración de los Contratos de Desinversión requieran, los cuales incluirán, en su caso, cualquier monto de Impuesto al Valor Agregado que el Fiduciario hubiere pagado en relación con lo anterior.
- Gastos de Mantenimiento:** Significa las comisiones, honorarios, gastos, derechos, y demás erogaciones que se generen o sean necesarias para el mantenimiento de la Emisión, los cuales incluirán, en su caso, cualquier monto de Impuesto al Valor Agregado que el Fiduciario hubiere pagado en relación con lo anterior, e incluyendo, sin limitación, los Seguros de Responsabilidad Profesional, los gastos necesarios para mantener el registro de los Certificados Bursátiles en el RNV, el listado de los mismos en la BMV, así como aquellos que sean directos, indispensables y necesarios para cumplir con las disposiciones legales aplicables, los honorarios del Fiduciario, los honorarios del Representante Común, los honorarios del Auditor Externo, el Valuador Independiente, los gastos derivados del otorgamiento de poderes conforme a este Contrato, otros honorarios y cualquier otro pago que el Fiduciario deba hacer de conformidad con este Contrato con cargo al Patrimonio del Fideicomiso; en el entendido que el término “Gastos de Mantenimiento” no incluye los Gastos de Inversión.
- Gastos de Organización:** Tiene el significado que a dicho término se atribuye en la Sección 13.1 inciso I del contrato del Fideicomiso.
- Indeval:** Significa la S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
- “Instrumento” ó Instrumento Estructurado:** Significa el Certificado Bursátil emitido con cargo al Patrimonio del Fideicomiso, el cual otorga a los Tenedores en términos de las Circular Única de Emisoras el derecho a participar en una parte de los frutos o rendimientos; de los bienes o derechos, o de la venta de los bienes o derechos que forman parte del Patrimonio del Fideicomiso, hasta el valor residual de los mismos, con el objeto de destinarlos a las Inversiones, que permita la adquisición de títulos representativos de capital social de las Empresas Promovidas, el cual no garantiza su valor nominal al vencimiento.
- Inversión:** Significa las inversiones que realice el Fiduciario con cargo al Componente de Flujo, de conformidad con las instrucciones del Administrador, en las Empresas Promovidas, ya sea **(i)** mediante la compra o suscripción y pago de acciones



representativas del capital social de dichas Empresas Promovidas, **(ii)** mediante el otorgamiento de préstamos con vencimiento menor a 6 (seis) meses a las Empresas Promovidas, en el entendido que tratándose de dichos préstamos, el objetivo final en todo caso será invertir en el capital social de dicha Empresa Promovida por lo que, además del derecho de recibir el principal y los intereses derivados de los mismos, el Fiduciario deberá tener el derecho de suscribir acciones representativas del capital social de dichas Empresas Promovidas y pagar las mismas capitalizando el monto adeudado a su favor, o bien **(iii)** mediante la inversión en títulos convertibles forzosamente en acciones representativas del capital social de las Empresas Promovidas en un plazo máximo de 5 (cinco) años a partir de la fecha en que se realice la inversión de que se trate.

<b>Inversiones Adicionales:</b>	Significa el incremento en la participación en el capital de alguna de las Empresas Promovidas en las cuales se haya realizado una Inversión previamente.
<b>Inversionista Institucional:</b>	Significa la persona que conforme a las leyes federales mexicanas, tenga dicho carácter o sea entidad financiera, incluyendo cuando actúen como fiduciarias al amparo de fideicomisos que conforme a las leyes se consideren como inversionistas institucionales, según dicho término se define en la LMV.
<b>Intereses de la Cuenta de Flujo:</b>	Significa los intereses que se generen por la inversión del Efectivo Fideicomitado depositado en la Cuenta de Flujo (excluyendo los recursos de la Reserva para Distribuciones) en Inversiones Permitidas conforme a lo establecido en la Cláusula Décima Cuarta del Fideicomiso.
<b>Inversiones Permitidas:</b>	Tendrá el significado que a dicho término se atribuye en la Cláusula Décima Cuarta del Fideicomiso.
<b>LGTOC:</b>	Significa la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.
<b>LIC:</b>	Significa la Ley de Instituciones de Crédito.
<b>LISR:</b>	Significa la Ley del Impuesto Sobre la Renta.
<b>LMV:</b>	Significa la Ley del Mercado de Valores.
<b>Memorándum de Inversión:</b>	Significa el documento que conforme a la Cláusula Octava inciso A del Fideicomiso, deberá elaborar el Administrador y entregar al Comité Asesor de Inversiones al momento de presentar una propuesta para realizar una Inversión.
<b>México:</b>	Significa los Estados Unidos Mexicanos.
<b>Miembro Independiente:</b>	Significa aquellas personas que no se ubiquen en los siguientes supuestos:  <b>(i)</b> Los directivos relevantes o empleados del Administrador o de las personas morales que integren el grupo empresarial o Consorcio al que aquel pertenezca, así como los comisarios de estas últimas. La referida limitación será aplicable a aquellas

personas físicas que hubieren ocupado dichos cargos durante los 12 meses inmediatos anteriores a la fecha de designación.

**(ii)** Las personas físicas que tengan influencia significativa o poder de mando en el Administrador o en alguna de las personas morales que integran el grupo empresarial o Consorcio al que el mismo pertenezca.

**(iii)** Los accionistas que sean parte del grupo de personas que mantenga el control del Administrador.

**(iv)** Los clientes, prestadores de servicios, proveedores, deudores, acreedores, socios, consejeros o empleados de una empresa que sea cliente, prestador de servicios, proveedor, deudor o acreedor importante.

Se considera que un cliente, prestador de servicios o proveedor es importante, cuando las ventas del Administrador representen más del 10% de las ventas totales del cliente, del prestador de servicios o del proveedor, durante los 12 (doce) meses anteriores a la fecha del nombramiento. Asimismo, se considera que un deudor o acreedor es importante, cuando el importe del crédito es mayor al quince por ciento de los activos del propio Administrador o de su contraparte.

**(v)** Las personas que tengan parentesco por consanguinidad, afinidad o civil hasta el cuarto grado, así como los cónyuges, la concubina y el concubinario, de cualquiera de las personas físicas referidas en las fracciones **(i)** a **(iv)** anteriores, o de cualquiera de los Funcionarios Clave.

**(vi)** Las personas que hubieren desempeñado el cargo de auditor externo del Administrador o de alguna de las personas morales que integran el grupo empresarial o Consorcio al que éste pertenezca, durante los 12 (doce) meses inmediatos anteriores a la fecha de nombramiento.

<b>MIF I:</b>	Significa el Multinational Industrial Fund, un fideicomiso de inversión en capital privado legalmente constituido en las Bermudas.
<b>MIF II:</b>	Significa el Multinational Industrial Fund II L.P., un vehículo de inversión en capital privado establecido en la provincia de Ontario, Canadá.
<b>Monto de Amortización Parcial de Principal:</b>	Significa, para cualquier Fecha de Pago que tenga lugar <b>(i)</b> antes de la Fecha de Conversión, la totalidad del Efectivo Distribuible, y <b>(ii)</b> en la Fecha de Conversión, la porción del Efectivo Distribuible que sea necesaria a efecto de lograr que el Valor Nominal Ajustado de los Certificados sea igual al 0.1% de su valor nominal.
<b>Monto de Inversión:</b>	Significa el monto dispuesto de la Cuenta de Flujo para ser aplicado en las Inversiones.
<b>Monto Dispuesto de la</b>	Significa para cualquier fecha en que sean calculadas las distribuciones conforme a la Sección 13.2 del contrato del Fideicomiso, la suma de los Montos de Inversión, de

<b>Cuenta de Flujo:</b>	los Gastos de Inversión, y de cualquier otra cantidad dispuesta de la Cuenta de Flujo, a dicha fecha de cálculo.
<b>OEM:</b>	Significa empresa manufacturera fabricante de equipo original (“Original Equipment Manufacturer” por su traducción al inglés) por su significado en español.
<b>Partes:</b>	Significa el Fideicomitente, el Fiduciario, los Fideicomisarios y el Representante Común.
<b>Parte Relacionada:</b>	<p>Significan, respecto de cualquier persona moral, las siguientes personas:</p> <p><b>(i)</b> Las personas que “controlen” o tengan “influencia significativa” (según dichos términos se definen en la LMV) en dicha persona moral;</p> <p><b>(ii)</b> Las personas que tengan “poder de mando” (según dicho término se define en la LMV) en dicha persona;</p> <p><b>(iii)</b> El cónyuge, concubino o concubinario, y personas con parentesco consanguíneo o civil hasta el tercer grado o por afinidad hasta el segundo grado, con personas físicas que se ubiquen en los supuestos previstos en los incisos <b>(i)</b> y <b>(ii)</b> anteriores, así como socios y copropietarios de dichas personas físicas con los que mantengan relaciones de negocios;</p> <p><b>(iv)</b> Las personas que sean parte del grupo empresarial de dicha persona; y</p> <p><b>(v)</b> Las personas morales sobre las cuales alguna de las personas a que se refiere el inciso <b>(i)</b> a <b>(iii)</b> anterior, ejerzan el control o influencia significativa.</p>
<b>Participantes en la Operación:</b>	Significa conjuntamente, el Fiduciario, el Fideicomitente, los Fideicomisarios, el Representante Común, el Intermediario Colocador, el Administrador, el Auditor Externo, el Asesor Legal Independiente y, en su caso, cualquier otra persona con la que el Fiduciario celebre un convenio para el cumplimiento de los fines del Fideicomiso.
<b>Patrimonio del Fideicomiso:</b>	El Patrimonio del Fideicomiso se integra de la siguiente manera: <b>(i)</b> Con la Aportación Inicial; <b>(ii)</b> con los Recursos Netos; <b>(iii)</b> las acciones representativas del capital social de las Empresas Promovidas que el Fiduciario adquiera con motivo de las Inversiones, títulos emitidos por las Empresas Promovidas cuando se otorguen a las mismas créditos puente conforme a la Sección 9.2 del contrato del Fideicomiso, otros títulos objeto de Inversión emitidos por las Empresas Promovidas así como por los derechos que a su favor se establezcan en los Contratos de Inversión y en los Contratos de Desinversión; <b>(iv)</b> con los Flujos; <b>(v)</b> por las Inversiones Permitidas en que se invierta el Efectivo Fideicomitado y sus rendimientos; y <b>(vi)</b> con las demás cantidades, bienes y/o derechos de que, actualmente o en el futuro, sea titular el Fiduciario por cualquier concepto de conformidad con el Fideicomiso y/o cualquier

	Documento de la Operación.
<b>Periodo de Desinversión:</b>	Significa el periodo comprendido desde la terminación del Periodo de Inversión, hasta el término de la vigencia del Fideicomiso.
<b>Periodo de Inversión:</b>	Significa el periodo comprendido por los primeros 5 (cinco) años de vigencia del Fideicomiso.
<b>Pesos:</b>	Significa la moneda de curso legal en los Estados Unidos Mexicanos.
<b>Precio Total:</b>	Significa los fondos obtenidos de la Emisión y Colocación de los Certificados.
<b>Premio por Distribución Excedente:</b>	Significa el porcentaje de los Flujos que corresponde al Fideicomitente de conformidad con la Sección 13.2 del contrato del Fideicomiso.
<b>Premio por alcanzar la Distribución Preferente:</b>	Significa el porcentaje de Flujos que corresponde al Fideicomitente de conformidad con la Sección 13.2 del contrato del Fideicomiso.
<b>Premios Mínimos Estimados:</b>	Significa, para cualquier fecha de determinación, la cantidad que estime el Fideicomitente hubiere tenido derecho a recibir en concepto de Premio por alcanzar la Distribución Preferente y/o Premio por Distribución Excedente asumiendo que todas las Inversiones remanentes a dicha fecha de determinación fueran declaradas como pérdida total al décimo aniversario del Fideicomiso.
<b>Proveedor de Precios:</b>	Significa el proveedor de precios autorizado por la CNBV para que lleve a cabo la valuación de los Certificados Bursátiles.
<b>Recursos Netos:</b>	Significa el Precio Total menos los Gastos de Emisión y Colocación.
<b>Reembolso del Monto Dispuesto de la Cuenta de Flujo:</b>	Tiene el significado que a dicho término se atribuye en la Sección 13.2 a. del contrato del Fideicomiso.
<b>Reglamento Interior de la BMV:</b>	Significa el Reglamento Interior de la Bolsa Mexicana de Valores, publicado en el Boletín Bursátil de la BMV el 24 de octubre de 1999, según el mismo ha sido modificado.
<b>Rendimiento Preferente:</b>	Significa aquel rendimiento que se distribuye en su totalidad entre los Tenedores, hasta alcanzar una tasa del 12.5% anual compuesto en Pesos, sobre las inversiones y gastos del portafolio.
<b>Reporte de Distribuciones:</b>	El segundo Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago, el Fiduciario deberá elaborar y entregar al Fideicomitente y al Representante Común un reporte en el que establezca el monto y cálculo del Efectivo Distribuible, el Monto de Amortización

Parcial de Principal, las Distribuciones a los Tenedores y las cantidades que en su caso correspondan al Fideicomitente. El Reporte de Distribuciones, una vez aprobado por el Fideicomitente y el Representante Común, constituirá instrucciones para el Fiduciario de llevar a cabo los pagos correspondientes a dicha Fecha de Pago.

**Reporte de Gastos de Mantenimiento:**

Trimestralmente, dentro de los primeros 5 (cinco) días después de concluido cada periodo, el Fiduciario deberá entregar al Fideicomitente un reporte en el que señale los Gastos de Mantenimiento que hayan sido erogados durante el trimestre correspondiente.

**Reporte de Gestión:**

El Administrador deberá elaborar mensualmente y presentar al Fiduciario y al Representante Común, con por lo menos 5 (cinco) días naturales de anticipación al inicio de cada mes un reporte en el que informe cualquier asunto relevante en relación con la gestión de las Empresas Promovidas durante dicho periodo.

**Reporte de Inversiones:**

Dentro de los 20 (veinte) Días Hábles siguientes a aquel en el que el Fiduciario realice una Inversión, por instrucción del Administrador, el último deberá entregar al Fiduciario, al Fideicomitente, al Representante Común y al Auditor Externo, un reporte en el que indique la Empresa Promovida en la que se haya realizado la Inversión, el Monto de Inversión y el porcentaje de participación en el capital social de la Empresa Promovida que dicha Inversión corresponda. Asimismo, deberán señalarse, por lo menos, las siguientes características generales de cada Empresa Promovida: **(i)** domicilio; **(ii)** duración; **(iii)** objeto social; **(iv)** capital social; **(v)** nacionalidad; **(vi)** historia y desarrollo, y **(vii)** descripción general de las principales líneas de negocio. A dicho reporte deberán acompañarse los estados financieros anuales y trimestrales de la Empresa Promovida al último trimestre disponible. Salvo por los estados financieros anuales y trimestrales referidos, el resto de la información genérica, a discreción del Administrador, podrá integrarse a los reportes periódicos que el Fideicomiso deba presentar a la CNBV y a la BMV.

**Reporte de Rendimientos:**

Dentro de los 10 (diez) Días Hábles siguientes a aquel en el que se genere Flujo, el Administrador deberá entregar al Fiduciario, al Fideicomitente, al Representante Común y al Auditor Externo, un reporte en el que señale el monto que haya ingresado al Patrimonio del Fideicomiso por tal motivo y que por lo tanto deberá ser depositado en la Subcuenta de Distribución a fin de que se realice la distribución correspondiente.

**Reporte de Saldos en las Cuentas:**

Dentro de los primeros 10 (diez) días de cada mes, el Fiduciario deberá entregar al Fideicomitente, al Administrador y al Representante Común, un reporte en el que se señalen las cantidades que integren cada una de las Cuentas.

**Reportes:**

Significa conjuntamente, el Reporte de Distribuciones, el Reporte de Gastos de Mantenimiento, el Reporte de Gestión, el Reporte de Inversiones, el Reporte de Rendimientos y el Reporte de Saldos en las Cuentas.

<b>Representante Común:</b>	Significa Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria, o sus sucesores, cesionarios o quien sea posteriormente designado como representante común de los Tenedores de los Certificados, quien tendrá la obligación general de ejercer los actos necesarios a fin de salvaguardar los derechos de los mencionados Tenedores, así como aquellas que se establezcan en el Fideicomiso, todo lo anterior en términos de la LMV y demás disposiciones aplicables.
<b>Reserva para Distribuciones:</b>	Tiene el significado que a dicho término se atribuye en la Sección 12.2.2 del contrato del Fideicomiso.
<b>Reserva para Gastos:</b>	Tiene el significado que a dicho término se le atribuye en la Sección 12.1.1 del contrato del Fideicomiso.
<b>Reserva para Gastos de Asesoría Independiente:</b>	Tiene el significado que a dicho término se atribuye en la Sección 12.1.2 del contrato del Fideicomiso.
<b>RNV:</b>	Significa el Registro Nacional de Valores.
<b>Seguro de Responsabilidad Profesional:</b>	Tiene el significado que a dicho término se atribuye en la Sección 21.6 del contrato del Fideicomiso.
<b>SIEFORES:</b>	Significa sociedades de inversión especializadas en fondos de ahorro para el retiro, autorizadas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro para constituirse y operar con tal carácter.
<b>Sociedad Controladora:</b>	Significa cualquier Empresa Promovida en la que el Fiduciario realice una Inversión y que la misma sea a su vez tenedora de acciones y controladora de otra u otras sociedades anónimas promotoras de inversión, en el entendido de que sólo estas últimas, pero no la Sociedad Controladora, deberán cumplir con las características previstas para las Empresas Promovidas en la Cláusula Octava inciso D del contrato del Fideicomiso.
<b>Subcuenta de Distribución:</b>	Tiene el significado que a dicho término se atribuye en la Sección 12.2.1 del contrato del Fideicomiso.
<b>Tenedores:</b>	Significa las personas físicas o morales propietarios de uno o más Certificados.
<b>Título:</b>	Significa el título único que ampare los Certificados de las Emisiones, el cuál cumplirá con los requisitos establecidos en los artículos 63 y 64 de la LMV y será suscrito y emitido en los términos del artículo 282 de la LMV.
<b>Valor Nominal Ajustado:</b>	Significa, para cualquier fecha de cálculo, el resultado de <b>(i)</b> el valor nominal de los Certificados Bursátiles en la Fecha de Emisión, menos <b>(ii)</b> todos los Montos de

Amortización Parcial de Principal efectivamente pagados a los Tenedores hasta (e incluyendo) dicha fecha de cálculo.

**Valuador Independiente:** Significa COVAF, S.A. de C.V.

**WAMEX ó WAMEX Private Equity:** Significa el conjunto de personas morales o fideicomisos, entre los que se incluyen a WAMEX Capital, S.A.P.I. de C.V., MIF I, MIF II y el Fideicomiso, vinculados entre sí por uno o más Funcionarios Clave que integrando un grupo de personas, tienen el control de los primeros, y que se especializan en el desarrollo, colocación y gestión de fondos de capital privado.

## **b) Resumen Ejecutivo**

El siguiente resumen se complementa con la información más detallada y la información financiera incluida en los reportes trimestrales del 2016.

### *Descripción del Fideicomiso Emisor*

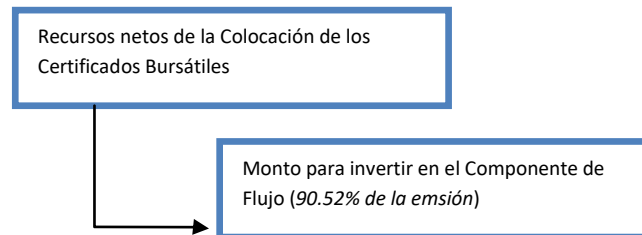
El Fideicomiso con base en el cual se realizó el presente Reporte Anual es un fideicomiso irrevocable emisor de Certificados Bursátiles, con las características de Instrumento Estructurado. Su rendimiento, se vincula a activos subyacentes fideicomitidos que otorgan derechos sobre sus frutos o productos. Los certificados podrán no tener rendimiento alguno e inclusive ser éste negativo.

Para alcanzar dicho fin, el Fiduciario emitió Certificados que cuentan con un Componente de Flujo en el cual tendrá como subyacente las acciones de las Empresas Promovidas que ha adquirido el Fiduciario, por instrucciones del Administrador, de acuerdo con los fines del Fideicomiso, así como otros títulos convertibles emitidos por las Empresas Promovidas y otros títulos emitidos por las mismas cuando se otorguen a las mismas créditos puente conforme al Fideicomiso, así como por los derechos que a su favor se establezcan en los Contratos de Inversión y en los Contratos de Desinversión.

El Fideicomiso es un vehículo de inversión cuyo propósito es, entre otros, invertir el Componente de Flujo en capital privado. Para tal efecto, el Fiduciario contratará a WAMEX Capital, S.A.P.I. de C.V. como Administrador de las Inversiones, con el fin de que tome las decisiones de inversión en el capital de las Empresas Promovidas (previa opinión del Comité Asesor de Inversiones) e instruya al Fiduciario a realizarlas y en su oportunidad lo instruya también para llevar a cabo las Desinversiones.

El objetivo de las Inversiones es incrementar el valor a largo plazo del Componente de Flujo, principalmente por la vía de participaciones en el capital de sociedades elegibles dentro de un portafolio diversificado. El Fideicomiso adquirirá participaciones de tenencia mayoritaria o minoritaria en empresas en operación, generalmente en conjunto con sus socios preestablecidos, que busquen el crecimiento en los ingresos y márgenes de sus negocios.

La estructura del Componente de Flujo es la que se muestra en el siguiente diagrama<sup>1</sup>:



Una vez que se constituyó la Reserva para Gastos y pagados los Gastos de Emisión y Colocación, el remanente se destinó a la inversión en el Componente de Flujo.

#### *Estructura de la Emisión*

Los Certificados objeto de la presente Emisión cuentan con un Componente de Flujo con base en el cuál se generarán las distribuciones excedentes en favor de los Tenedores, conformado por activos subyacentes fideicomitidos que otorgan derecho sobre sus frutos y/o productos las acciones o títulos representativos del capital social de las Empresas Promovidas y a los cuales se atribuye el rendimiento de los Certificados. Estos podrían no tener rendimiento alguno e inclusive ser éste negativo.

El Componente de Flujo tiene como subyacente las acciones de las Empresas Promovidas que adquiera el Fiduciario, por instrucciones del Administrador, de acuerdo con el objeto del Fideicomiso, así como otros títulos convertibles emitidos por las Empresas Promovidas cuando se otorguen a las mismas créditos puente conforme al Fideicomiso, así como por los derechos que a su favor se establezcan en los Contratos de Inversión y en los Contratos de Desinversión.

Los recursos que de tiempo en tiempo reciba el Fiduciario (i) en su calidad de tenedor de las acciones representativas del capital social de las Empresas Promovidas, (ii) en cumplimiento de los Contratos de Inversión o en ejercicio de sus derechos bajo los mismos, (iii) con motivo de las Desinversiones que de tiempo en tiempo se efectúen, (iv) en cumplimiento de los Contratos de Desinversión o en ejercicio de sus derechos bajo los mismos, y/o (v) por cualquier razón distinta a los intereses derivados de las Inversiones Permitidas, dichas cantidades, en conjunto, los “Flujos”, serán depositados en la Subcuenta de Distribución, y serán distribuidos de conformidad con las reglas establecidas al efecto en el Fideicomiso, en favor del Fideicomitente y de los Tenedores, respectivamente.

El Administrador puede instruir al Fiduciario para que realice las Inversiones por cualquiera de las tres vías mencionadas a continuación: (i) mediante la compra o suscripción y pago de acciones representativas del capital

<sup>1</sup> Para determinar el porcentaje que representará el Componente de Flujo se comenzó por determinar (i) el tamaño del fondo para inversiones de capital privado que constituiría el Componente de Flujo (ii) los Gastos de la Emisión y (iii) el valor presente de los Gastos de Mantenimiento del Fideicomiso.



social de dichas Empresas Promovidas, o bien (ii) mediante el otorgamiento de préstamos con vencimiento menor a 6 (seis) meses a las Empresas Promovidas, en el entendido que tratándose de dichos préstamos, el objetivo final en todo caso será invertir en el capital social de dicha Empresa Promovida por lo que, además del derecho de recibir el principal y los intereses derivados de los mismos, el Fiduciario deberá tener el derecho de suscribir acciones representativas del capital social de dichas Empresas Promovidas y pagar las mismas capitalizando el monto adeudado a su favor, o bien (iii) mediante la inversión en títulos convertibles forzosamente en acciones representativas del capital social de las Empresas Promovidas en un plazo máximo de 5 (cinco) años a partir de la fecha en que se realice la inversión de que se trate.

En ningún supuesto el Fiduciario invertirá el Efectivo Fideicomitido en la adquisición de instrumentos o valores de cualquier especie emitidos directamente o garantizados por cualquiera de las afiliadas, subsidiarias o controladora del Fideicomitente.

#### *El Administrador del Fondo*

WAMEX es un administrador de fondos de inversión de capital privado con casi 17 (diecisiete) años de experiencia en el mercado mexicano y con presencia internacional.

El equipo de WAMEX tiene experiencia en cubrir varios sectores económicos, principalmente de manufactura y en servicios buscando incrementar el tamaño y la rentabilidad de las inversiones que realiza.

A la fecha, WAMEX ha constituido e invertido el primero de sus fondos, el MIF I colocado en 2003 entre inversionistas privados, por un monto de US \$66 millones, el cual está completamente invertido, y se espera que esté completamente desinvertido durante el año 2017.

WAMEX está conformado principalmente por 4 (cuatro) socios operadores que han trabajado juntos por 13 (trece) años (los Funcionarios Clave), que conocen el mercado financiero local y cuentan con experiencia en distintos sectores, así como en asociaciones estratégicas o coinversiones con socios nacionales y extranjeros.

El propósito de WAMEX, como el de cualquier gestor de un fondo de capital privado es poder vender las acciones en Empresas Promovidas adquiridas por el Fideicomiso a un precio que genere para sus inversiones una ganancia atractiva, para lo cual, buscará invertir en empresas con capacidad de aumentar su utilidad de operación durante el periodo de inversión que le permitan a WAMEX negociar la venta a un precio más alto al que se adquirió originalmente.

Para la operación del Fideicomiso, los Funcionarios Clave constituyeron una sociedad que tiene el carácter tanto de Administrador como de Fideicomitente, WAMEX Capital, S.A.P.I. de C.V., misma que fue constituida el 30 de octubre de 2008 bajo la modalidad de sociedad anónima promotora de inversión de conformidad con las disposiciones de la LMV (Véase Capítulo V “El Administrador” del contrato de fideicomiso).

Con la finalidad de alinear los intereses del Administrador con los de los Tenedores de los Certificados, el Administrador y sus afiliadas tienen la obligación de co-invertir por cuenta propia conjuntamente con el Fideicomiso en las mismas Empresas Promovidas en una proporción del 2% del Monto de Inversión correspondiente. Asimismo, el Administrador tiene la obligación de seleccionar a los representantes del Fideicomiso en los Consejos de Administración de las Empresas Promovidas, a través de la designación de sus funcionarios o asesores como consejeros hasta el momento de la venta de su participación accionaria o la Desinversión total de las mismas.

Actualmente el Administrador cuenta con un grupo de profesionistas en México, con una experiencia profesional acumulada entre todos ellos de más de 100 años y 13 años trabajando como equipo en el campo del capital privado. Los directivos de WAMEX han construido una cartera de ocho inversiones a lo largo de diversos sectores en México para el fondo de inversión de capital privado MIF I, el cual ha completado la totalidad de su programa de inversiones y el equipo de WAMEX habrá consolidado experiencia y conocimiento que se aprovecharán para el MIF II.

El grupo de WAMEX, en adición al MIF I, tiene a su cargo el manejo del MIF II, fondo de inversión en capital privado constituido en Ontario, Canadá y destinado a inversionistas diversos que no tienen limitaciones regulatorias para realizar inversiones de riesgo mediante vehículos legales con domicilio en el extranjero. De acuerdo con las políticas de inversión del Fideicomiso descrito en el Prospecto, el Administrador deberá instruir al Fiduciario a invertir paralelamente en las mismas Empresas Promovidas que en aquellas en las que invierta el MIF II, con los mismos derechos y de forma proporcional. Cabe enfatizar que MIF II y el Fideicomiso comparten los mismos objetivos, administradores e incentivos económicos, por lo que operan en forma paralela.

De conformidad con lo establecido en el Fideicomiso y en el Contrato de Administración, los Funcionarios Clave tienen la obligación de dedicar su tiempo y avocarse sustancialmente en atender los asuntos tanto del Fideicomiso, como del MIF I y del MIF II, siendo que actualmente el fondo MIF I ya se encuentra constituido y el fondo MIF II operará paralelamente al Fideicomiso.

#### *Experiencia del Administrador en Fondos*

A partir de que se levantaron US\$66 millones para MIF I en el año 2003, procedentes de inversionistas institucionales y privados, tanto nacionales como extranjeros, los directivos de WAMEX Private Equity Management han construido una cartera de ocho sociedades a lo largo de diversos sectores en México para el MIF I. MIF I cuenta ya con la totalidad de sus inversiones realizadas; siendo así, el equipo puede aprovechar otras oportunidades de inversión para el beneficio del Fideicomiso.

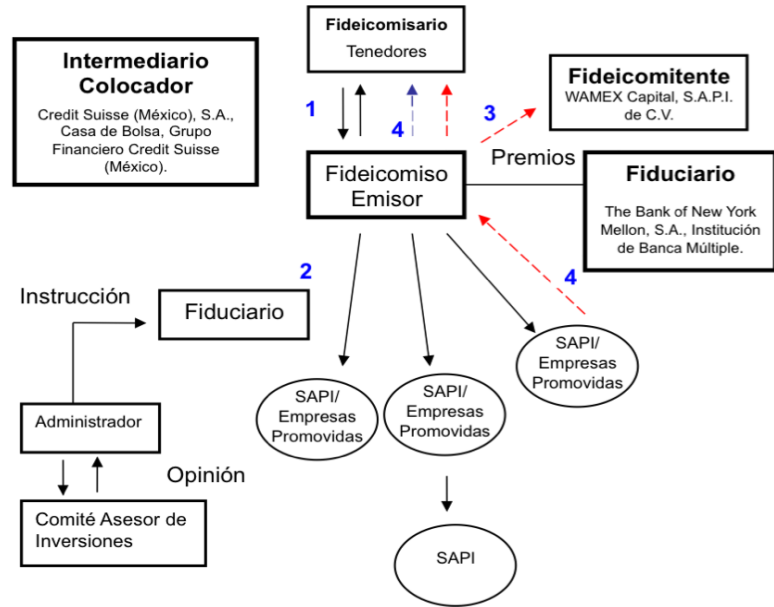
El ciclo de inversión de MIF I concluyó en septiembre de 2008 y cerró la octava inversión en diciembre de 2009, con lo que el fondo está totalmente invertido. A la fecha, MIF I ha invertido en 8 empresas por un total de US\$ 43.5 millones. De este portafolio, MIF I ha realizado siete desinversiones totales; la última compañía del portafolio está en proceso de desinversión.

La cartera de MIF I fue inicialmente construida con un enfoque en manufactura, especialmente en las ramas de negocios de exportación e industrial. Gradualmente MIF I fue expandiendo su cobertura hacia otros sectores para lograr una diversificación de riesgos e incrementar el potencial de valor, mientras se mantuvieron criterios para la creación del valor y crecimiento de cada inversión.

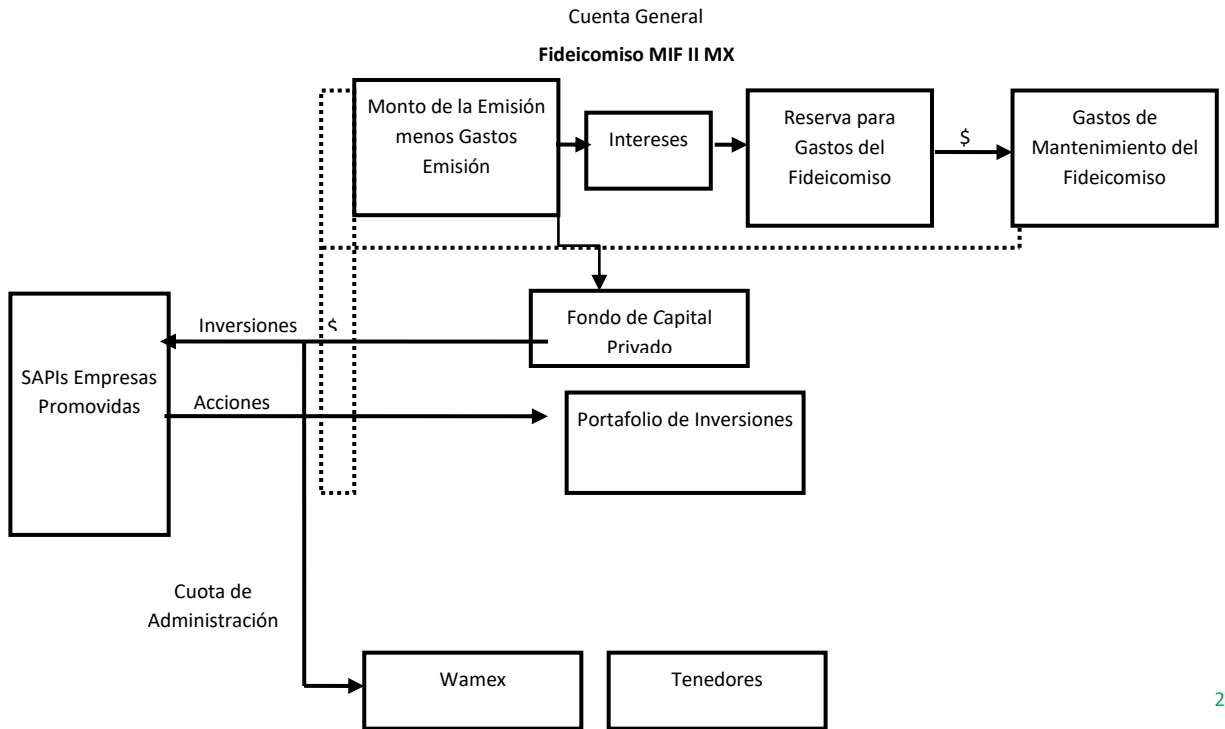
MIF I invirtió principalmente a través de participaciones minoritarias junto con socios industriales mexicanos o europeos, esto último fue una solución novedosa en el campo del capital privado mexicano. El equipo de WAMEX busca ser un proveedor de valor agregado a empresas que tienen oportunidades de crecimiento y requieren de un socio financiero local y temporal.

#### *Esquema de la operación*

A continuación se presenta una descripción esquemática de la secuencia para la Emisión de los Certificados y al aprovechamiento de Inversiones en Empresas Promovidas:



*Principales Flujos del Periodo de Inversión*



1. Se lleva a cabo la Emisión y Colocación de los Certificados, por medio de la cual los Tenedores adquieren los Certificados e ingresan al Patrimonio del Fideicomiso los recursos necesarios para invertir el Componente de Flujo y para constituir la Reserva para Gastos.
2. El Administrador instruye al Fiduciario que realice la Inversión del Componente de Flujo en el capital social de las Empresas Promovidas de conformidad con el Calendario de Inversiones y con las características establecidas en el Fideicomiso, previa opinión del Comité Asesor de Inversiones respecto de tal oportunidad de Inversión, la cual emitirá con base en el Memorándum de Inversión que para tal efecto elabore el Administrador.
3. El Administrador deberá instruir al Fiduciario para que realice las Desinversiones y conforme a lo establecido en el Fideicomiso, pague a los Tenedores y al Fideicomitente las cantidades que les correspondan de conformidad con las reglas de distribución establecidas en la Cláusula Décima Tercera del Fideicomiso. Las distribuciones realizadas a los Tenedores deberán aplicarse en primer lugar a pagar el Monto de Amortización Parcial de Principal hasta que el Valor Nominal Ajustado de los Certificados sea igual al 0.1% de su valor nominal, y a partir del momento en que se alcance el porcentaje mencionado, al pago de Distribuciones a los Tenedores.
4. En la Fecha de Vencimiento, el Fiduciario deberá amortizar el principal de los Certificados, pudiendo realizarse una Amortización Total Anticipada con anterioridad a esa fecha una vez que se hayan cumplido todas las Inversiones y Desinversiones establecidas en el Calendario de Inversiones, conforme a los términos previstos para tal efecto en la Cláusula Décima Quinta del Fideicomiso.

### **c) Factores de Riesgo**

Los factores de riesgo que se mencionan a continuación no son los únicos inherentes a los Certificados. Aquellos que a la fecha se desconocen o que no se consideran actualmente como relevantes, de concretarse en el futuro podrían tener un efecto adverso significativo sobre la liquidez, las operaciones o situación financiera del Fideicomiso, del Administrador, las Empresas Promovidas y por lo tanto, sobre la capacidad de pago del Fiduciario de los Certificados.

#### **1. Relacionados con el Capital Privado**

##### **1.1. Las inversiones en capital privado tienen un horizonte de largo plazo y no garantizan un rendimiento**

Tanto por su nivel de riesgo como por su horizonte de inversión, el capital privado es una actividad para Inversionistas Institucionales y calificados de largo plazo que no requieran de una liquidez continua. Asimismo, la

rentabilidad de las inversiones de capital privado depende de la materialización de ciertos supuestos y planes de negocios que pudieran no ocurrir, por lo que estos Certificados Bursátiles solo deben ser adquiridos por inversionistas que puedan soportar la pérdida total de su inversión sin un menoscabo considerable a su patrimonio.

El inversionista debe estar consciente de que las inversiones en capital privado no tienen un rendimiento preestablecido e inclusive las mismas pudieran perderse en su totalidad, puesto que generalmente representan derechos subordinados a los pasivos y contingencias de una sociedad.

Tanto por su nivel de riesgo como por su grado de iliquidez, el capital privado es una actividad para inversionistas diversificados y de largo plazo. Además, se requiere mantener la tenencia del instrumento por un plazo suficiente para que las Empresas Promovidas logren instrumentar una estrategia de varios años y alcanzar un evento de liquidez que genere la rentabilidad esperada. Estos Certificados Bursátiles son para inversionistas que no requieran de una liquidez continua y puedan soportar la pérdida total de su inversión sin un menoscabo considerable a su patrimonio.

Inversiones en empresas como en las que el Fideicomiso invierte, a pesar de que a menudo presentan mayores oportunidades de crecimiento, implican riesgos mayores a los que están habitualmente relacionados con inversiones en grandes empresas. Las pequeñas y medianas empresas pueden tener líneas de producto, mercados y recursos financieros más limitados, y pueden ser dependientes de un grupo de administración limitado. Como resultado de ello, estas empresas pueden ser más vulnerables a las tendencias económicas generales y a los cambios específicos de los mercados y la tecnología. Adicionalmente, el crecimiento futuro puede depender de financiamiento adicional, el cual pudiera no estar disponible en términos aceptables cuando sea requerido. Además, normalmente hay un mercado más limitado para la venta de intereses/participaciones en pequeñas empresas privadas, lo que puede hacer dificultar las ganancias, exigiendo ventas a otros inversionistas privados. También, la relativa falta de liquidez de las inversiones de capital privado en general, y la aún mayor falta de liquidez de las inversiones privadas en las pequeñas y medianas empresas, podrían hacer difícil que el Fideicomiso reaccione rápidamente a un desarrollo económico y político negativo.

La contabilidad, auditoría, y las prácticas y lineamientos para la elaboración de reportes financieros en México difieren significativamente, en algunos casos, de los aplicables en otros mercados. Las empresas sujetas a las inversiones del Fideicomiso son primordialmente de carácter privado y por lo tanto, no requieren proporcionar al público en general la información exacta en relación con su situación financiera. Además el Fideicomiso podrá tener un periodo de tiempo limitado para llevar a cabo una revisión legal. Todo esto puede resultar por la recopilación de información de mala calidad.

Dados los riesgos antes mencionados, no hay garantía de que se logre el objetivo de la tasa de rendimiento del Fideicomiso.

## **1.2. La industria de capital privado en México está en desarrollo**

El capital privado es una actividad en desarrollo incipiente en México y aunque existen necesidades de capital en muchas empresas, no existe certeza que esta categoría tenga un auge en el futuro. Asimismo, por la naturaleza privada de las Empresas Promovidas, no existe información pública comparable entre las empresas privadas receptoras de inversiones de capital privado por lo que es difícil su valuación. No obstante que, los acontecimientos recientes en el mercado financiero internacional indican que la escasez de crédito para las empresas pudiera profundizarse, lo que aumentaría las oportunidades de inversiones para capital privado, no hay certeza de que ello efectivamente ocurra.

## **1.3. La competencia en el mercado de capital privado mexicano es creciente**

La actividad de Vehículos de Inversión de capital privado en el mercado Latinoamericano y específicamente en México, se ha incrementado en los últimos años, por lo que la competencia en esta actividad ha crecido, lo cual podría afectar la ejecución de la estrategia de inversión del Administrador, encareciendo las posibilidades de inversión por competencia de otros fondos, limitando así el rendimiento del portafolio de riesgo. Por ejemplo, para una inversión específica, fondos competidores pudieran tener mayores fuentes de financiamiento, contar con un enfoque más especializado o simplemente ofrecer condiciones más favorables para la inversión en la Empresa Promovida, presionando a la alza el precio de una inversión o cerrando la posibilidad de inversión para el Fideicomiso. La estrategia de inversión implica ciertos riesgos que podrían afectar el valor de los Certificados Bursátiles, mismos que podrán resultar en la pérdida de la totalidad del capital invertido.

## **2. Relacionados con el Administrador**

### **2.1. El Administrador pudiera ser sustituido y reemplazarlo podría ser difícil**

Si bien el Administrador considera que cuenta con la capacidad técnica, así como con los recursos humanos y materiales necesarios para realizar las actividades que como Administrador le corresponden, no existe garantía de que no pueda llegar a incurrir en algún Evento de Sustitución del Administrador que provoque o amerite su remoción. Conforme a lo previsto en el Fideicomiso, en caso de que se origine un Evento de Sustitución del Administrador y la Asamblea de Tenedores resuelva la remoción y sustitución del Administrador, el Comité Técnico deberá designar un candidato para que, previa aprobación de los Tenedores, sea nombrado como nuevo administrador, en el entendido que, para que un candidato pueda ser nombrado por el Comité Técnico como nuevo administrador, éste deberá ser un administrador de Vehículos de Inversión con experiencia relevante. De cualquier forma, dada la especialización que se requiere para administrar las Inversiones, no existe certeza que el administrador sustituto pudiera cumplir con el Periodo de Inversión o que esté dispuesto a aceptar el encargo en términos económicos aceptables para los Tenedores.

En cualquiera de estos casos, los retrasos en la toma de decisiones en cuanto al administrador sustituto, su contratación y, en general, las dificultades relacionadas con la sustitución del Administrador, pueden afectar en

forma negativa el Patrimonio del Fideicomiso y en consecuencia, disminuir el Efectivo Distribuible a los Tenedores. Lo anterior podría causar un deterioro de los activos y un efecto adverso en el Patrimonio del Fideicomiso.

## **2.2. El desempeño pasado no es una indicación del futuro**

En el presente Reporte se ha incluido cierta información histórica de las inversiones realizadas por WAMEX y sus Afiliadas en el pasado, sin embargo, las mismas no son indicativas del posible desempeño en inversiones futuras. Cuando se realicen nuevas Inversiones para el Fideicomiso, los resultados operativos serán resultado primordialmente de aquellas decisiones futuras que tome el Administrador respecto de estas nuevas oportunidades de inversión, las Inversiones y las Desinversiones que en su momento instruya al Fiduciario. Cualquier estimación o expectativa de desempeño futuro puede resultar distinta en la realidad.

## **2.3. Pueden surgir conflictos de interés con las Inversiones**

Eventualmente el Fideicomiso podría llegar a realizar operaciones que podrían implicar un conflicto de interés. De ser éste el caso, conforme a lo dispuesto en el Fideicomiso, el Comité Técnico deberá designar a un valuador independiente a fin de asegurar que la operación mencionada se realice en términos y precios de mercado y tendrá facultad para resolver cualesquier conflictos de interés que se presenten en relación con el Fideicomiso. Sin embargo, no se puede asegurar que el conflicto se elimine en su totalidad o se limite de forma satisfactoria para los Tenedores.

En adición a lo anterior, las Inversiones podrían colocar al Administrador en situaciones en las que sus intereses, ya sea como miembro de WAMEX, o de cualquier otra manera, sean contrarios a los intereses del Fideicomiso. No se puede asegurar que los mecanismos incluidos en el Contrato de Fideicomiso para evitar conflictos de interés sean suficientes para mitigar dicho riesgo. Asimismo, el Contrato de Fideicomiso prevé que el Comité Técnico tendrá la facultad de aprobar operaciones con Partes Relacionadas y/o que pueda implicar un conflicto de interés, por lo que, en caso que el Comité Técnico decidiera autorizar ciertas Inversión en empresas de Partes Relacionadas con el Administrador, pudiera crearse un conflicto de interés.

## **2.4. Los Funcionarios Clave podrán ser sustituidos**

Si bien se han previsto medidas en el Contrato de Fideicomiso para subsanar la falta de Funcionarios Clave, no se puede asegurar que la falta de uno o más de ellos no pueda tener un efecto adverso en el desempeño de las funciones del Administrador.

El buen desarrollo de las Inversiones y las Desinversiones depende directamente de los Funcionarios Clave del Administrador. En consecuencia, los Tenedores deben tomar en cuenta que la pérdida de Funcionarios Clave puede tener un efecto adverso en los Flujos y, por consiguiente, en el monto de las Distribuciones a los Tenedores. No es posible asegurar que los Funcionarios Clave cumplirán con su compromiso de dedicar su tiempo a la buena marcha de las Inversiones o que, en caso que deban ser reemplazados, sea posible sustituirlos por personas con la

misma experiencia y conocimiento, lo cual puede tener un efecto adverso en el desempeño de las funciones del Administrador, y por lo tanto, en las Distribuciones a los Tenedores.

#### **2.5. El Administrador es responsable ante el Fideicomiso por la actuación de los terceros con los que haya subcontratado**

El Administrador es el responsable de seleccionar y contratar con terceros ciertas actividades para la realización de los Fines del Fideicomiso, por lo que en esos casos ni el Fiduciario ni los Tenedores podrán exigirles responsabilidad si no es por conducto del Administrador. En dicho caso, el Fiduciario no tendrá una comunicación directa con los terceros a los que el Administrador haya subcontratado, lo cual podría repercutir en la información que se tenga disponible respecto a dichos caso, y como resultado, en la información que se dé a conocer al público conforme a lo previsto en el Contrato de Fideicomiso y en la regulación aplicable, ocasionando que los Tenedores no tengan certeza de los resultados de las actividades que se encuentren realizando los terceros subcontratados por parte del Administrador.

#### **2.6. Puede haber incumplimiento del Periodo de Inversión**

Si bien el Administrador realizará todos los esfuerzos necesarios para cumplir con los objetivos fijados en el Periodo de Inversión, y que éstos podrán ser razonablemente alcanzados, no existe certeza que el Administrador pueda alcanzarlos plenamente, que las circunstancias no resulten adversas o que no existan suficientes oportunidades disponibles que le permitan alcanzar dichos objetivos para el Fideicomiso. Asimismo, los Tenedores deben tomar en consideración que cualquier Tenedor o grupo de Tenedores podrán convocar a través del Representante Común a una Asamblea de Tenedores, a fin de resolver sobre la terminación anticipada del Periodo de Inversión, para lo cual se requerirá del voto favorable de los Tenedores que representen el 75% de los Certificados Bursátiles en circulación en dicho momento, lo cual podría generar que si no se invierte todo o una parte del Monto Destinado a Inversiones, los saldos remanentes se distribuirán entre los Tenedores sin rendimiento para los mismos distintos a los Intereses de las Inversiones Permitidas.

#### **2.7. Los funcionarios relevantes del Administrador, y el Administrador, podrán participar en diversas actividades profesionales**

Los miembros del equipo del Administrador dedicarán el tiempo a la administración del Fideicomiso que el Administrador considere necesario para llevar a cabo las operaciones del mismo de una manera efectiva. Algunos de los miembros del equipo del Administrador dedicarán una parte significativa de su tiempo a temas no relacionados con el Fideicomiso, como lo son los negocios del Fondo Paralelo. Como consecuencia de lo anterior, ciertos conflictos de interés podrían surgir en la asignación del tiempo de los miembros del equipo del Administrador entre el Fideicomiso y otros asuntos en los cuales dichas personas estén involucradas. La falta de



dedicación de tiempo de los miembros del equipo del Administrador podría afectar de manera adversa la operación del Fideicomiso y por lo tanto las Distribuciones a los Tenedores.

### **2.8. No existe un calendario de desinversión definido u obligatorio**

No se cuenta con un calendario de inversión preestablecido para realizar las Inversiones y Desinversiones. Asimismo, no hay garantía de que se vayan a llevar a cabo Inversiones o Desinversiones, se desconoce la fecha en la que los Tenedores, en su caso podrían recibir Distribuciones resultado de las Desinversiones que se realicen.

## **3. Relacionados con las actividades del Fiduciario**

### **3.1. El Fiduciario podría llevar a cabo actividades empresariales, en cuyo caso el Patrimonio del Fideicomiso podría ser sujeto de concurso mercantil y el Fiduciario asumir obligaciones fiscales**

Aun cuando el Administrador procurará realizar Inversiones en Sociedades Controladoras con el fin de que éstas sean las que asuman las obligaciones fiscales derivadas de las enajenaciones, en caso de que la Inversión se realizare directamente en las Empresas Promovidas, a partir de que se realice la primera Desinversión de las mismas, conforme a la estructura del Fideicomiso, el mismo podría ser considerado como un fideicomiso con actividades empresariales, y estar sujeto, entre otros, a los siguientes riesgos: (i) el Patrimonio del Fideicomiso podría ser sujeto de un procedimiento de concurso mercantil; y (ii) el Fiduciario podría estar obligado a determinar el resultado o la pérdida fiscal de dichas actividades empresariales en cada ejercicio y cumplir por cuenta del conjunto de los Tenedores las obligaciones señaladas en la Ley del Impuesto sobre la Renta, incluyendo la de efectuar pagos provisionales. Lo anterior pudiere tener un efecto adverso sobre la constitución de las reservas y distribuciones, así como en la aplicación de flujos y recursos.

En cuanto al concurso mercantil, en caso de que el Fideicomiso sea considerado como un fideicomiso con actividades empresariales, si por cualquier razón los recursos líquidos del Patrimonio del Fideicomiso resultasen insuficientes para cumplir con las obligaciones de pago del Fiduciario, incluyendo las obligaciones establecidas en los Contratos de Inversión, los Contratos de Desinversión o por cualquier otro motivo, dicho Patrimonio del Fideicomiso podría ser declarado en concurso mercantil, en cuyo caso, entre otras cosas, los Tenedores tendrían que comparecer al procedimiento de concurso mercantil para solicitar el reconocimiento de sus derechos y su prelación en el pago. Además, las disposiciones previstas en el Fideicomiso en relación con la distribución de los recursos líquidos del Patrimonio del Fideicomiso podrían verse afectadas por las disposiciones de la Ley de Concursos Mercantiles, incluyendo la posible ineficacia de pagos de Efectivo Distribuible que hubieren recibido los Tenedores de parte del Fiduciario.

En cuanto a las obligaciones de carácter fiscal, en caso de que el Fideicomiso fuera considerado como un fideicomiso con actividades empresariales, el Patrimonio del Fideicomiso se vería expuesto a las imposiciones que

las autoridades hacendarias pudieren tener en relación con el cumplimiento que hiciera el Fiduciario de las obligaciones fiscales a su cargo y dichas autoridades podrían considerar que los Tenedores estén obligados a responder por el incumplimiento de las obligaciones que por su cuenta debiera cumplir el Fiduciario.

Adicionalmente, hay que tomar en cuenta que el tratamiento fiscal aplicable puede cambiar antes del vencimiento de los Certificados Bursátiles. Los posibles adquirentes de dichos Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de la compra, la tenencia o la venta de los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas aplicables a su situación particular.

### **3.2. El Patrimonio del Fideicomiso estará expuesto a posibles reclamaciones de aquellos terceros con los cuales el Fiduciario celebre Contratos de Inversión y de Desinversión**

El Fiduciario celebrará los Contratos de Inversión y de Desinversión con distintas personas. Cuando cualquiera de dichas personas alegue la existencia de algún incumplimiento por parte del Fiduciario a los términos de dichos contratos –ya sea por declaraciones falsas o inexactas o por cualquier otro motivo– o a la legislación aplicable, y en consecuencia intente alguna acción legal en contra del Fiduciario, el Patrimonio del Fideicomiso se vería expuesto a dichas acciones, las cuales podrían incluir, entre otros, mandamientos de embargo sobre el efectivo depositado en las Cuentas, las acciones representativas del capital social de las Empresas Promovidas, las acciones representativas del capital social de las Sociedades Controladoras y/o cualquier otro bien o derecho que integre el Patrimonio del Fideicomiso.

A pesar de que este riesgo tratará de mitigarse, en caso que el mismo llegara a materializarse, la persona que obtenga el embargo de los bienes que forman parte del Patrimonio del Fideicomiso podrían tener mejor derecho que los Tenedores hasta por el monto de su reclamo, lo cual tendría un efecto adverso significativo en los Tenedores y en su derecho a recibir las cantidades que se les adeuden bajo los Certificados, incluyendo el monto de principal de los mismos.

Finalmente, el Fiduciario podrá suscribir y adquirir los títulos de capital de las Sociedades Controladoras y, en general, participar en el capital social y en la administración de éstas. Asimismo, el Fideicomiso se podrá constituir como obligado solidario de las Sociedades Controladoras respecto de cualquier Empresa Promovida, previa autorización del Comité Técnico y de la Asamblea de Tenedores, según el porcentaje que la operación correspondiente represente del Patrimonio del Fideicomiso.

### **3.3. Subordinación de las Distribuciones a los Tenedores respecto a los Gastos del Fideicomiso**

Existen gastos relacionados con el Fideicomiso que son indispensables para su operación y para cumplir con las disposiciones legales aplicables, los cuales serán considerados Gastos de Mantenimiento. Entre los gastos de Fideicomiso se incluyen, entre otros, los honorarios y comisiones al Fiduciario, al Representante Común, al Auditor Externo, al Valuador Independiente, al Proveedor de Precios, y los necesarios a las autoridades regulatorias para mantener el registro en el RNV y listado de los Certificados en la BMV. Conforme a lo previsto en el Contrato de

Fideicomiso, el Fiduciario podría realizar los pagos de los gastos relacionados con el Fideicomiso antes de pagar Distribuciones a los Tenedores.

#### **4. Relacionados con la estructura de la operación**

##### **4.1. El rendimiento que corresponda a los Tenedores será menor al rendimiento bruto derivado de las Inversiones en las Empresas Promovidas**

Los Tenedores deben estar conscientes que en caso que llegaran a obtenerse beneficios económicos derivados de las Inversiones realizadas en las Empresas Promovidas (incluyendo la venta de las mismas), dichos beneficios no corresponderán a su totalidad a los Tenedores, sino que serán utilizados para diversos propósitos antes y después de entregárseles en forma de Efectivo Distribuible. Dichos beneficios económicos se verán disminuidos en primera instancia por aquellas cargas impositivas que en su caso deban pagarse, ya sea directamente por el Fiduciario o mediante retención que haga la persona que efectúe el pago. Adicionalmente, se verán disminuidos en la medida en que, conforme a la aplicación de Flujos prevista en la Cláusula Décima Segunda del Fideicomiso, se deba entregar una porción al Fideicomitente por concepto de distribuciones en función del éxito logrado (Distribución no Preferente y Distribución Excedente). Asimismo, el Monto Destinado para las Inversiones se verá disminuido por el pago de la Comisión de Administración año tras año, no obstante no se realicen y administren Inversiones en Empresas Promovidas.

##### **4.2. Falta de diversificación en las Inversiones**

El Fideicomiso podrá invertir en un número limitado de empresas, y como consecuencia, los retornos acumulados realizados por los inversionistas pueden verse afectados por el desfavorable desempeño de un pequeño número de dichas inversiones. El Fideicomiso solo hará inversiones en empresas mexicanas, por lo que estas inversiones no serán diversificadas geográficamente en una escala global. Adicionalmente, como muchas de las inversiones del Fideicomiso pueden implicar un alto grado de riesgo, la falta de garantía del desempeño de la empresa en el futuro, retornos pobres de algunas de las inversiones del Fideicomiso podrían afectar significativamente el total de los retornos a los inversionistas.

##### **4.3. Las Inversiones podrían ser en activos no líquidos**

Las Inversiones del Fideicomiso tenderán a involucrar riesgo, no son líquidas y son a largo plazo. La falta de liquidez se puede dar por no implementar una estrategia de salida establecida para las Inversiones, así como restricciones legales y contractuales de su reventa por parte del Fideicomiso. Existirá la posibilidad de una pérdida total o parcial de capital y los inversionistas no deberán suscribir a menos de que puedan soportar fácilmente las consecuencias de tal pérdida. Aun cuando las inversiones del Fideicomiso tengan éxito, es poco probable que se produzca un retorno a los inversionistas por un período de años.

#### **4.4. El Patrimonio del Fideicomiso podría ser utilizado para el pago de indemnizaciones**

De conformidad con los documentos de la operación, el Fiduciario puede utilizar los recursos del Patrimonio del Fideicomiso para indemnizar y sacar en paz y a salvo tanto a los miembros del Comité Técnico como al Administrador, sus Afiliadas, miembros, socios, directores, funcionarios y empleados, por los reclamos que tengan en el desempeño de sus actividades, así como para pagarles o reembolsarles honorarios razonables de abogados y otros costos y gastos incurridos en relación con la defensa de cualquier acción o procedimiento que derive de dicha conducta. Adicionalmente, el Fiduciario podrá contratar, por instrucción del Comité Técnico y con cargo a la Reserva para Gastos, los Seguros de Responsabilidad Profesional que cubran las actividades realizadas por los integrantes del Comité Técnico. Asimismo, el Fideicomiso establece que los Tenedores, por el sólo hecho de adquirir los Certificados Bursátiles, se entiende que han convenido que las indemnizaciones que en su caso deba pagar el Fiduciario al Intermediario Colocador de conformidad con el Contrato de Colocación, se harán con cargo al Patrimonio del Fideicomiso hasta donde éste baste y alcance.

En caso que el Fiduciario utilice los recursos del Patrimonio del Fideicomiso para pagar alguna indemnización como se describe en el párrafo anterior, los recursos disponibles para cubrir los Gastos de Inversión, se reducirían, afectando en forma negativa los montos que los Tenedores tendrían de otra forma derecho a recibir.

#### **4.5. La inversión del Monto Destinado a Inversiones no garantiza rendimientos, ni que el valor de los Certificados Bursátiles será reembolsado a los Tenedores**

La existencia y monto del Flujo que será, en su caso, distribuido a los Tenedores, depende (entre otros factores) de la habilidad del Administrador para identificar, negociar, implementar y concluir oportunidades tanto de inversión como de desinversión, y que las Empresas Promovidas en las cuales se invierta arrojen resultados positivos para sus accionistas. No hay garantía de que el Administrador podrá ubicar dichas oportunidades, de que podrá implementarlas y concluir las con éxito, ni, en su caso, que dichas Empresas Promovidas generarán Flujo. Conforme a lo anterior, los potenciales Tenedores deben tomar en cuenta que la inversión del Monto Destinado a Inversiones podría no generar Flujo o no generarlo en el nivel esperado, e incluso, perderse en su totalidad, y por lo tanto no se puede garantizar el pago del Reembolso del Monto Dispuesto de las Cuentas ni el pago de la Distribución Preferente a los Tenedores.

La inversión del Monto Destinado a Inversiones en las Empresas Promovidas no garantiza rendimiento alguno ni la recuperación del mismo. Dichas Inversiones podrían no generar utilidad e incluso podrían llegar a tener pérdidas parciales o totales del capital invertido en Empresas Promovidas.

El Fideicomiso o, en su caso, la Sociedad Controladora, podrá celebrar los Contratos de Inversión y de Desinversión y, en su caso, podría tener que determinar y pagar impuestos, por lo que su patrimonio, constituido principalmente por las acciones representativas del capital social de las Empresas Promovidas o sus subsidiarias, y

por los Flujos antes de ser distribuidos conforme a los términos del Fideicomiso, podría estar expuesto a reclamos, en su caso, de las autoridades hacendarias.

Ni el Fiduciario, ni el Fideicomitente, ni el Representante Común serán responsables por cualquier detrimento a las cantidades depositadas en las Cuentas del Fideicomiso que sean invertidas salvo por negligencia o mala fe del Fiduciario.

Los Certificados Bursátiles son instrumentos no adecuados para cualquier inversionista.

#### **4.6. No se cuenta con proyectos de Contratos de Desinversión**

Los tenedores deberán considerar que no se cuenta con proyectos de Contratos de Desinversión, en virtud de que dichos documentos serán elaborados y negociados en el momento en que las Desinversiones se lleven a cabo. No obstante lo anterior, el Fideicomiso establece los aspectos mínimos que deberán incluirse en los Contratos de Desinversión.

#### **4.7. No existe obligación de pago de principal ni de intereses salvo con los recursos que integran el Patrimonio del Fideicomiso**

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

#### **4.8. Las Distribuciones a los Tenedores dependerán de la disponibilidad de ingresos provenientes de las Inversiones, la cual es incierta**

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 las Empresas Promovidas en las cuales se hacen Inversiones. 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 las Empresas Promovidas generará Distribuciones. Cualquier monto que se invierta en las Empresas Promovidas 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.

#### **4.9. Los Certificados Bursátiles no cuentan con dictamen crediticio alguno**

Ninguna agencia calificadora de valores emitirá dictamen o evaluación alguna acerca de la calidad crediticia de los Certificados Bursátiles.

#### **4.10. Existe la posibilidad de que el Fondo Paralelo no participe en todas las Inversiones**

El Fideicomiso realizará Inversiones, y en términos generales dichas inversiones serán realizadas proporcionalmente entre el Fideicomiso y el Fondo Paralelo. No habrá información pública disponible respecto de dicho Fondo Paralelo.

Aunque el Fondo Paralelo invertiría sustancialmente en los mismos términos y condiciones que el Fideicomiso a efecto que los inversionistas del mismo sean tratados sustancialmente en los mismos términos que los Tenedores, el Fideicomiso y el Fondo Paralelo podrían no realizar una inversión de manera conjunta por circunstancias particulares de carácter legal, fiscal, regulatorio o similares. En dicho caso, los rendimientos (en su caso) que otorguen el Fideicomiso y el Fondo Paralelo podrían ser distintos y, por lo tanto, los Tenedores pudieran recibir Distribuciones en montos menores a las distribuciones que realice el Fondo Paralelo a los inversionistas que participen en el mismo.

#### **4.11. El incumplimiento de los Criterios de Elegibilidad con posterioridad a la realización de una Inversión podría afectar adversamente a los Tenedores**

Conforme a los términos del Contrato de Fideicomiso, al realizarse cada Inversión deberán cumplirse Criterios de Elegibilidad y los requisitos de diversificación establecidos en dicho Contrato. Sin embargo, con posterioridad a la fecha de cada inversión, dichos Criterios de Elegibilidad o requisitos de diversificación podrían incumplirse, exponiendo al Fideicomiso al riesgo de concentración en las Inversiones. Asimismo, en la medida que dichos Criterios de Elegibilidad o requisitos de diversificación se incumplan, las Inversiones podrían no ser acordes con el objetivo o contravenir el régimen de inversión aplicable a ciertos Tenedores o resultar en incumplimiento con el régimen fiscal adoptado. En ese caso, dichos Tenedores podrían verse forzados a disponer de los Certificados Bursátiles, en cuyo caso, dichos Tenedores podrían no recuperar el precio de adquisición pagado inicialmente por los Certificados Bursátiles.

El incumplimiento de los Criterios de Elegibilidad o los requisitos de diversificación con posterioridad a la realización de una Inversión podría afectar adversamente a los Tenedores, ya que podría contravenir el régimen de inversión de ciertos inversionistas o en el incumplimiento con el régimen fiscal aplicable.

#### **4.12. Ningún experto independiente revisará que las inversiones cumplan con los Criterios de Elegibilidad**

De conformidad con los términos del Fideicomiso, se deberán de cumplir con los Criterios de Elegibilidad al momento de realizar una Inversión. Los Tenedores deberán tomar en cuenta que, salvo por la auditoría legal y financiera que realice el Administrador, cuyos principales puntos se incluirán dentro del reporte de la auditoría y en el Memorándum de Inversión, ningún experto independiente revisará que las Inversiones cumplan con los Criterios de Elegibilidad al momento de su realización.

#### **4.13. El Representante Común no formará parte del Comité Técnico**

Los inversionistas deberán tener en consideración que, no obstante que en el supuesto que los Tenedores (en su conjunto) no nombren al menos a un miembro del Comité Técnico que se encuentre en funciones, así como al momento de la constitución del Fideicomiso, el Representante Común tendrá la facultad de nombrar como miembros de dicho comité a las personas que fuere necesario a fin de que el Comité Técnico esté compuesto en todo momento por al menos cuatro miembros, estos dejarán de formar parte del Comité Técnico en caso que los Tenedores nombren al menos a un miembro dentro del Comité Técnico. Por lo anterior, el Representante Común no tendrá responsabilidad alguna de las decisiones que acuerde el Comité Técnico.

#### **4.14. La identificación de los Tenedores que tengan derecho a recibir Distribuciones a los Tenedores o cualquier otro pago conforme a los Certificados Bursátiles, y que tengan derecho a suscribir Certificados Bursátiles que se emitan en una Emisión Subsecuente, podría ser difícil**

Considerando los mecanismos de operación de la BMV y, en su caso, Indeval, cualquier Persona que adquiera Certificados Bursátiles en o con posterioridad a la Fecha Ex-Derecho, no podrá ser reconocida como Tenedor en la Fecha de Registro inmediata siguiente para efectos de la realización de las Distribuciones o de cualquier otro pago conforme a los Certificados Bursátiles (incluyendo Distribuciones de Montos No Dispuestos), y para efectos de ser reconocido como titular de los Certificados Bursátiles respectivos para efectos de tener derecho a suscribir los Certificados Bursátiles que se emitan. Las determinaciones de titularidad respectivas se realizarán con apoyo de los sistemas operativos de Indeval. En caso que llegaren a existir fallas en los sistemas operativos de Indeval, éstos pudieran dificultar la identificación de los Tenedores, el cobro de las Distribuciones a los Tenedores o de cualquier otro pago conforme a los Certificados Bursátiles (incluyendo Distribuciones de Montos No Dispuestos) a su favor.

#### **4.15. Es posible que no se puedan completar Desinversiones en términos ventajosos**

El Fideicomiso realizará las Desinversiones (sujeto a la aprobación del Comité Técnico cuando éstas representen el 5% o más del Patrimonio del Fideicomiso, y previa aprobación de la Asamblea de Tenedores cuando éstas representen el 20% o más del Patrimonio del Fideicomiso), cuando el Administrador lo considere conveniente para el Fideicomiso y los Tenedores, para lo cual deberá negociar términos y condiciones aceptables para la Desinversión. Sin embargo, la habilidad del Administrador para realizar las Desinversiones en términos ventajosos depende de factores que no están en su control. En caso que el Administrador no sea capaz de realizar las Desinversiones en términos favorables, la condición financiera, resultado de operaciones y/o flujo de efectivo del Fideicomiso pueden verse adversamente afectados, lo que a su vez pudiera afectar adversamente las Distribuciones a los Tenedores.

#### **4.16. Los ingresos del Fideicomiso dependen de los resultados financieros de las Empresas Promovidas**

Los ingresos del Fideicomiso se obtendrán de los Flujos generados por las Empresas Promovidas en su operación. El buen desempeño de las Empresas Promovidas 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 Empresas Promovidas no sean favorables y, en consecuencia, disminuyan dichos Flujos. Lo anterior puede afectar adversamente el Patrimonio del Fideicomiso y, en consecuencia, las Distribuciones a los Tenedores.

### **5. Relacionados con el perfil del inversionista**

Los Certificados Bursátiles están diseñados y dirigidos a satisfacer necesidades de inversionistas diversificados que entienden la estructura y los riesgos inherentes a las inversiones capital privado, por lo que no son recomendables para inversionistas que no estén familiarizados con este tipo de instrumentos o con inversiones de capital en general.

En caso que las Inversiones no generen ninguna utilidad o incluso tuviere pérdidas, y los Certificados Bursátiles únicamente redimieran su principal al vencimiento, este valor podría tener un costo de oportunidad en el tiempo que aunque se recupere el principal, represente para los Tenedores una tasa negativa en términos reales.

#### **5.1. El mercado para los Certificados Bursátiles es limitado**

Los Tenedores deberán tomar en consideración que los Certificados Bursátiles están dirigidos a personas físicas y morales cuando su régimen de inversión los prevea expresamente, incluyendo, de manera enunciativa, mas no limitativa, a Inversionistas Institucionales y calificados, y que no existe actualmente un mercado secundario para los Certificados Bursátiles. No es posible asegurar que existirá un mercado secundario para los Certificados Bursátiles y, en caso que exista, que el mismo se desarrollará con amplitud y profundidad. Asimismo, no es posible



asegurar que surgirá un mercado de negociación activa para los Certificados Bursátiles o que los mismos serán negociados a un precio igual o superior al de su oferta inicial. Lo anterior podría limitar la capacidad de los Tenedores de los Certificados para venderlos al precio, en el momento y en la cantidad que desearan hacerlo. Por lo señalado anteriormente, los inversionistas deben estar preparados para asumir el riesgo de su inversión en los Certificados Bursátiles hasta el vencimiento de los mismos.

## **6. Relacionados con las Empresas Promovidas**

### **6.1. Las Empresas Promovidas están expuestas a riesgos económicos y sectoriales**

La inversión del Monto Destinado a Inversiones en las Empresas Promovidas puede llegar a sufrir pérdidas parciales o totales en virtud de que las mencionadas empresas están expuestas a factores de riesgo relacionados con México, los cuales se describen más adelante. Asimismo, las Empresas Promovidas están expuestas a diversos factores de riesgo relacionados con la industria o sector particular al que pertenezcan y por lo tanto pueden llegar a sufrir pérdidas importantes en caso de dificultades materiales en el sector o rama de la industria, en cuyo caso podría sufrirse algún impacto negativo importante en el valor de su capital accionario.

### **6.2. Las Inversiones se harán con base en información limitada**

El Fideicomiso llevará a cabo las Inversiones en empresas privadas sobre las que típicamente existe información limitada, inclusive no auditada, y de las cuales no hay información pública disponible. En este sentido, el Administrador, mediante la instrucción al Fiduciario para la designación de representantes en los consejos de administración de las Empresas Promovidas, será el responsable de dar seguimiento a los reportes que se presenten en cada uno de los consejos de administración de las empresas referidas y de opinar y votar en los consejos correspondientes, así como ejercer, en su caso, los derechos corporativos y de voto. Por ejemplo, información financiera limitada puede subestimar los costos de producción, sobrestimar la calidad de las cuentas por cobrar, sobre-valorar inventarios o activos fijos, subvalorar pasivos o inclusive no revelar contingencias. El Administrador procura analizar la información disponible y profundizar en ciertos temas para evaluar a su mejor juicio profesional el negocio en cuestión y así proceder a instruir al Fiduciario para realizar una Inversión.

### **6.3. La estrategia de inversión contempla Inversiones en participaciones minoritarias**

El Fideicomiso como parte de sus fines contempla llevar a cabo Inversiones en posiciones mayoritarias o minoritarias de Empresas Promovidas. En el caso de inversiones minoritarias en las que el Fideicomiso no tenga derecho de nombrar al director general o a otros directivos, no tendrá una influencia determinante que le permita proteger su posición. En dicho caso, el Administrador se verá obligado a apoyarse significativamente en las decisiones de los accionistas mayoritarios y en el consejo de administración existente en dichas sociedades. Otros accionistas miembros de consejos de administración pueden tener intereses que no coincidan o puedan estar en conflicto con los intereses del Fiduciario y, por ende, de los Tenedores. Por ejemplo, aún con protecciones minoritarias el Administrador puede tener dificultad para detener o revertir una acción equivocada o deliberada del socio mayoritario, o siquiera influir en forma determinante para cambiar el curso estratégico u operativo de

una Empresa Promovida, o para cambiar al director general a tiempo para resolver una situación de incompetencia o de emergencia.

#### **6.4. Las Inversiones en las Empresas Promovidas tienen liquidez limitada**

Se espera que el Fideicomiso invierta el Monto Destinado a Inversiones primordialmente en valores representativos del capital social de empresas privadas. Como resultado, en términos generales habrá una limitada o nula posibilidad de comerciabilidad de dichos títulos, y los mismos y dichas Inversiones podrían declinar en su valor mientras se realiza su venta. Más aún, el Fideicomiso podrá encontrar necesario el vender las Inversiones a descuento o vender a lo largo de periodos extendidos de tiempo la participación en una sociedad de la cartera. Por lo tanto, se espera que las Inversiones por regla general no sean vendidas durante algunos años y que permanezcan con baja liquidez y dificultad para determinar su valor de mercado. Por ejemplo, no se puede calendarizar con precisión la salida de una inversión específica mediante venta al socio industrial, ni hay certeza de la fecha en que se pueda vender una participación accionaria a un tercero, ni que se reciba el precio esperado por una inversión, ni que una colocación en oferta pública se pueda dar en el momento y al precio anticipados.

#### **6.5. Podrán otorgarse créditos y financiamientos subordinados a las Empresas Promovidas**

El Fideicomiso podrá hacer Inversiones en forma de préstamos a corto plazo a las Empresas Promovidas en anticipación de una capitalización. Aunque los Contratos de Inversión respectivos establecerán el derecho del Fiduciario, ya sea directamente o a través de una Sociedad Controladora, para capitalizar el préstamo, o bien, para convertir los títulos de deuda en acciones de la Empresa Promovida, por motivos que no siempre son del control del Administrador, dichos créditos puente pudieran no llegar a capitalizarse finalmente por lo que tendrían que ser cobrados por el Fiduciario, o en su caso, por la Sociedad Controladora. En tal caso, la tasa de interés sobre dichos créditos puente podrá no reflejar de manera adecuada el riesgo asociado con dicho fondeo temporal, o bien incumplirse por parte de la Empresa Promovida. Por ejemplo, un crédito puente cuyos términos puede determinar el Administrador, como paso previo a la capitalización puede vencerse e incumplirse en su pago de intereses o principal, o la empresa puede caer en insolvencia o concurso mercantil dificultando la recuperación de dichos recursos; o la negociación de la capitalización puede complicarse y no concretarse los actos corporativos necesarios para su culminación, y aun recuperándose el monto adelantado incurrirse en gastos legales y otros.

#### **6.6. No existe un procedimiento preestablecido para realizar las Desinversiones**

Las Desinversiones podrán llevarse a cabo, ya sea directamente o a través de una Sociedad Controladora, mediante lo siguiente: (i) la venta o enajenación de las acciones u otros títulos emitidos por las Empresas Promovidas de las que el Fiduciario sea titular, (ii) la amortización de las acciones representativas del capital de las Empresas Promovidas, (iii) las disminuciones de capital de las Empresas Promovidas, o (iv) cualquier recuperación de las Inversiones que haya realizado el Fiduciario en cumplimiento de las instrucciones del Administrador.

El Administrador deberá instruir al Fiduciario a realizar las Inversiones y Desinversiones, y en consecuencia a celebrar los Contratos de Inversión y Desinversión respectivos; sin embargo, no existe algún procedimiento, criterio o condiciones preestablecidas para la realización de dichas Desinversiones.

#### **6.7. Riesgo de administración en las Inversiones**

Las Empresas Promovidas podrían depender de los servicios de ciertos individuos clave para su administración, cuya pérdida podría afectar adversamente el desempeño de dichas empresas. A pesar de que el Administrador monitoreará la administración de cada Empresa Promovida, la administración de cada una de ellas tendrá la responsabilidad de su administración diaria. Existe el riesgo de que las Empresas Promovidas no sean administradas de forma adecuada o eficiente y como resultado pudiera afectar adversamente al Patrimonio del Fideicomiso y por consecuencia las Distribuciones a los Tenedores.

#### **6.8. Las Empresas Promovidas pueden no contar con un régimen de gobierno corporativo adecuado**

Las Empresas Promovidas en que se realicen Inversiones no necesariamente contarán con regímenes de gobierno corporativo similares a los aplicables a las sociedades anónimas bursátiles, y sus esquemas de gobierno corporativo podrán no otorgar al Fideicomiso protecciones suficientes respecto de su participación en su capital social. En el caso que el Administrador no pueda negociar e implementar protecciones suficientes o esquemas o procesos de gobierno satisfactorios, el Fideicomiso podría contar con poca o ninguna protección corporativa en su carácter de accionista de las Empresas Promovidas.

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

El Fiduciario supervisará a las Empresas Promovidas y ejercerá los derechos que tenga respecto de las mismas a través del Administrador. El Fiduciario podría no contar con controles internos adecuados para supervisar que dichos derechos corporativos y patrimoniales sean ejercidos en beneficio de los Tenedores.

#### **6.10. Riesgo de valuación de las Inversiones**

Dependiendo de las características de las Inversiones, la valuación de las mismas podría ser difícil debido a la falta de información de mercado comparable, y consecuentemente podría llevar a una valuación incorrecta de los Certificados Bursátiles o de la propia Inversión. Una valuación incorrecta podría afectar la posibilidad de obtener rendimientos de las Inversiones, y consecuentemente la posibilidad de los Tenedores de recibir Distribuciones.

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

#### **6.11. Riesgos de contingencias desconocidas respecto de las Inversiones**

Las Inversiones se realizarán con base en la información obtenida por el Administrador en el proceso de evaluación de dichas Inversiones. En la medida que el proceso de evaluación del Administrador o dichas declaraciones no revelen contingencias importantes que se susciten con posterioridad a la fecha en que se realice la Inversión, la posibilidad del Fideicomiso de recuperar su inversión podría estar limitada o ser inexistente, generando pérdidas para el Patrimonio del Fideicomiso, lo que a su vez podría disminuir los rendimientos a ser distribuidos a los Tenedores.

#### **6.12. El incumplimiento en la entrega de información o documentación por las Empresas Promovidas podría afectar al Fideicomiso y a los Tenedores**

Tratándose de Inversiones en las que el Fideicomiso no controle a la Empresa Promovida o tratándose de Inversiones de deuda, el Administrador deberá procurar implementar mecanismos conforme a los cuales la Empresa Promovida entregue al Administrador o al Fiduciario aquella información y documentación que se requiera, entre otros, para que el Fideicomiso cumpla con sus obligaciones de reportar al amparo de la LMV, la Circular Única de Emisoras y demás disposiciones aplicables con la antelación requerida para dar cumplimiento a las mismas. En el caso que alguna Empresa Promovida incumpla con dichas obligaciones, el Fideicomiso no podrá cumplir con dichas obligaciones (en cuyo caso podrá estar sujeto a sanciones por parte de la autoridad competente) y los Tenedores podrán no contar con la información necesaria para conocer el comportamiento de las Inversiones respectivas.

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

Los Tenedores dependerán del Administrador para que conduzca y administre los asuntos del Fideicomiso. Salvo por aquellos derechos de participar en las Asambleas de Tenedores, el derecho a nombrar miembros del Comité Técnico y el derecho a que dichos miembros participen en la toma de decisiones al nivel del Comité Técnico, en su caso, el Fideicomiso no permitirá que los Tenedores de los Certificados Bursátiles se involucren activamente en la administración y negocios del Fideicomiso. Adicionalmente, de conformidad con los términos del Contrato de Fideicomiso, el Administrador podría controlar, mediante la designación de miembros, dicho Comité Técnico. Los Tenedores de los Certificados Bursátiles dependerán de la capacidad del Administrador para identificar e instruir,

sujeto a los requisitos de aprobación descritos en el Contrato de Fideicomiso, al Fiduciario para que realice las Inversiones y para que maneje y disponga de dichas Inversiones. Salvo por los supuestos limitados descritos en el Contrato de Fideicomiso, los Tenedores no tendrán la oportunidad de evaluar la información económica, financiera y demás información relevante que se utilizará para decidir si se realiza o no una Inversión en particular. Las decisiones de inversión pueden afectar adversamente los rendimientos del Fideicomiso (y por consecuencia, a las Distribuciones a los Tenedores de los Certificados Bursátiles), si el comportamiento de las Inversiones es menor a las expectativas proyectadas.

Conforme a los términos del Contrato de Fideicomiso, el Administrador gozará de facultades amplias (sujetas a las limitantes y restricciones ahí incluidas) para administrar las Inversiones y las Desinversiones, así como la aplicación de recursos en los términos de dicho Contrato de Fideicomiso.

Los bajos rendimientos o las pérdidas derivadas de Inversiones Permitidas podrían limitar la habilidad del Fideicomiso de llevar a cabo Inversiones. La falta de liquidez de las Inversiones Permitidas podría disminuir los recursos del Patrimonio del Fideicomiso.

#### **6.14. Ciertas Inversiones y Desinversiones pueden no ser aprobadas afectando los rendimientos generados por el Patrimonio del Fideicomiso**

Conforme a lo dispuesto en el Contrato de Fideicomiso, las Inversiones y Desinversiones que representen 5% o más del Patrimonio del Fideicomiso deberán ser aprobadas por el Comité Técnico, en tanto Inversiones que representen más del 20% de dicho Patrimonio del Fideicomiso deberán ser aprobadas por la Asamblea de Tenedores. En el supuesto que el Comité Técnico o la Asamblea de Tenedores no aprueben una Inversión presentada por el Administrador, el Fideicomiso no estará facultado para realizar dicha Inversión, y los Tenedores de los Certificados Bursátiles podrían perder la oportunidad de obtener cualquier rendimiento que pudiera llegar a generarse respecto de la misma. Adicionalmente, en el caso que el Comité Técnico rechace una Desinversión propuesta por el Administrador, podría perderse la oportunidad de obtener rendimientos o de minimizar pérdidas respecto de la Inversión respectiva. Lo anterior podría afectar los rendimientos del Fideicomiso y la disponibilidad de Distribuciones para los Tenedores.

Ciertas Inversiones y Desinversiones pueden ser aprobadas por el comité asesor de inversiones del Administrador sin intervención del Comité Técnico o la Asamblea de Tenedores. Aquellas Inversiones o Desinversiones que no tengan que ser aprobadas por el Comité Técnico o la Asamblea de Tenedores, es decir, aquellas que representen menos del 5% del Patrimonio del Fideicomiso podrán ser aprobadas por el comité asesor de inversiones del Administrador sin participación, directa o indirecta, de los Tenedores.

## **7. Relacionados con el Patrimonio del Fideicomiso**

### **7.1. El Patrimonio del Fideicomiso es limitado**

El Fiduciario será responsable ante los Tenedores por el pago de los Certificados hasta por el monto de los recursos que formen parte del Patrimonio del Fideicomiso. Los Tenedores de los Certificados sólo podrán tener reclamos contra los recursos de las cuentas respectivas y en ningún caso habrá responsabilidad directa por parte del Fiduciario o el Administrador, salvo por las pérdidas y menoscabo del Patrimonio del Fideicomiso originados bajo su propia responsabilidad.

Del mismo modo, ni el Fideicomitente, ni el Administrador, ni el Intermediario Colocador tienen responsabilidad alguna de pago por las cantidades adeudadas respecto de los Certificados. En caso de que los recursos de las Cuentas respectivas resulten insuficientes para pagar íntegramente las cantidades adeudadas bajo los Certificados, los Tenedores de los mismos no tendrán derecho a reclamar al Fideicomitente, Fiduciario o Administrador, el pago de dichas cantidades.

## **8. Relacionados con la situación económica de México**

### **8.1. Las tasas de interés y tipo de cambio tienen fluctuaciones**

Las tasas de interés en México han sido variables en el pasado y recientemente han aumentado su volatilidad. Por lo tanto, la inflación y los movimientos en las tasas de interés podrían causar un efecto negativo en el rendimiento real y nominal que generen los Certificados para los Tenedores.

En adición, el tipo de cambio del Peso mexicano frente a otras divisas también ha sufrido movimientos importantes en el pasado por diversas razones, derivados de la inestabilidad en los mercados financieros internacionales. Dichos movimientos pudieran afectar el desempeño de las Empresas Promovidas, especialmente si tienen pasivos en moneda extranjera o si sus operaciones implican importaciones o exportaciones.

Como ejemplo de lo anterior, pueden darse situaciones en las que se presenten variaciones repentinas en tasas de interés o tipos de cambio que afecten la oferta o la demanda de todos los sectores industriales o de servicios del país, o darse situaciones como escasez de cierta materia prima (e.g. acero, energía, petróleo, etc.) o cambios bruscos en sus precios que afecten un sector en particular (e.g. manufactura, plásticos, transporte, etc.), o cambios repentinos por la apertura de fronteras (e.g. textiles, azúcar, etc.). Situaciones como éstas pueden afectar tanto ciertos sectores o industrias en particular, o la situación del país en general.

### **8.2. La situación económica del país puede cambiar de forma negativa**

Históricamente en México se han presentado eventualmente crisis económicas, caracterizadas por altas tasas de inflación, inestabilidad en el tipo de cambio, altas tasas de interés, fuerte contracción en la demanda del consumidor, reducida disponibilidad de crédito, incremento del índice de desempleo y disminución de la confianza de los inversionistas, entre otros. No hay garantía que dichos eventos no ocurran de nuevo en el futuro y que las situaciones que puedan derivar de ello no afecten la situación financiera de las Empresas Promovidas y del Fideicomiso.

### **8.3. El gobierno mexicano puede llevar a cabo cambios significativos en las leyes, políticas públicas y/o reglamentos que pudieren afectar la situación política y económica de México**

El gobierno mexicano ha ejercido, y continua ejerciendo, una influencia significativa sobre muchos aspectos de la economía mexicana. En consecuencia, las acciones y políticas por parte del gobierno federal mexicano relativas a la economía en general, y en particular a los impuestos, puede tener un impacto significativo en las Empresas Promovidas, así como en forma más general en las condiciones de mercado, precios y rendimientos en México. Además, los desacuerdos políticos entre el poder ejecutivo y el legislativo podrían resultar en un estancamiento e impedirían la oportuna aplicación de las reformas políticas y económicas.

En las elecciones federales en México en julio de 2012, Enrique Peña Nieto del Partido Revolucionario Institucional fue electo Presidente de México. El Sr. Peña Nieto tomó posesión del cargo el 1 de diciembre de 2012 y es posible que busque implementar cambios significativos en las leyes, en las políticas públicas o reglamentos. No se puede determinar si tales cambios puedan afectar negativamente la situación política y económica de México.

El Congreso de la Unión no ha sido controlado por un partido político desde 1997. Esto se ha traducido en un estancamiento político y de incertidumbre debido a la incapacidad del Congreso de la Unión de llegar a un consenso sobre las reformas estructurales necesarias para modernizar ciertos sectores de la economía mexicana. Aunque el partido del Sr. Peña Nieto contará con el mayor número de escaños en el Congreso de la Unión, no ha obtenido la mayoría de escaños en este órgano. El continuo estancamiento creado por la falta de alineación del partido entre el Presidente de México y el Congreso de la Unión puede tener un efecto material adverso sobre la política económica de México, incluyendo con respecto a nuestro negocio, situación financiera y resultados de operaciones. No podemos asegurar que los acontecimientos políticos en México, sobre los cuales no tenemos control, no tendrán efecto adverso en el negocio, situación financiera o resultados de operaciones de las Empresas Promovidas.

### **8.4. La crisis financiera mundial puede afectar al Patrimonio del Fideicomiso de cada Fideicomiso**

Durante los últimos años se ha experimentado una crisis financiera en diversos países del mundo. En México esta crisis financiera ha tenido como consecuencia fluctuaciones en el tipo de cambio del Peso frente al Dólar y otras monedas, el incremento en la inflación, la contracción de la economía, la reducción en la liquidez del sector

bancario, la reducción en las remesas enviadas por mexicanos desde el extranjero y el incremento en las tasas de desempleo. No existe seguridad de que la crisis financiera mundial no impactará en mayor medida a México. Un mayor impacto de la crisis financiera mundial podría afectar negativamente a los Fideicomitentes y podría también afectar negativamente la situación económica o la solvencia de las Empresas Promovidas, lo que también puede afectar de forma negativa el Patrimonio del Fideicomiso de cada Fideicomiso y su capacidad de pagar las cantidades adeudadas conforme a los Certificados Bursátiles.

#### **8.5. Se pueden introducir reformas fiscales inesperadamente**

La legislación tributaria en México sufre modificaciones constantemente por lo que no hay garantía de que el régimen fiscal aplicable a la estructura prevista en los documentos de la operación no sufra modificaciones en el futuro que pudiesen afectar el Patrimonio del Fideicomiso. Por ejemplo, las tasas de impuestos en México sobre intereses, ganancias de capital o de dividendos pueden cambiar de un momento a otro y sin previo aviso; o el tratamiento fiscal de fideicomisos, sociedades anónimas (u otras personas morales) o personas físicas, pudieran también modificarse en el futuro en perjuicio de los Tenedores.

Las actividades del Fideicomiso podrían ser gravadas por impuestos adicionales, por lo que no se puede asegurar que los Tenedores pudieran tener que enterar cualquier impuesto adicional, lo cual podría generar para los Tenedores diversas obligaciones fiscales.

#### **8.6. Las inversiones en México son riesgosas**

El invertir en México involucra riesgos significativos, incluyendo el riesgo de que se presenten sucesos económicos adversos, eventos políticos, sociales o diplomáticos, expropiación, impuestos confiscatorios, fluctuaciones en tipos de cambio y controles de divisas u otras restricciones gubernamentales. El desarrollo exitoso de la economía mexicana requerirá disciplina económica y fiscal, así como condiciones políticas y sociales estables que permitan reformas continuas. No obstante el Fideicomiso realizará las Inversiones buscando minimizar la exposición a dichos riesgos, no hay certeza de que cambios económicos, políticos o sociales adversos no le impidan lograr los objetivos previstos en el Periodo de Inversión en tiempos o rendimientos.

#### **8.7. Los acontecimientos en otros países podrían afectar la economía mexicana, la situación financiera y resultados de operación de las Empresas Promovidas y/o del Fideicomiso**

En los años recientes las condiciones económicas de México se encuentran crecientemente correlacionadas con las condiciones económicas de los Estados Unidos de América, como resultado del Tratado del Libre Comercio de América del Norte y el aumento de la actividad económica entre los dos países. Desde el inicio y durante el 2011 se



vivieron eventos poco favorables para la estabilidad de los mercados globales entre los que destacan: los desastres naturales en Japón y sus consecuencias en la producción, oferta y demanda en aquel país; la crisis europea de países como Grecia, Italia y España con sus respectivas consecuencias en el consumo interno en dichas economías, así como en la confianza de los inversionistas en el resto del mundo; el déficit fiscal en Estados Unidos de América y la revisión de su calificación crediticia, entre otros. Las condiciones económicas adversas tanto en Estados Unidos de América como en Europa y otras partes del mundo, la terminación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte u otros acontecimientos relacionados podrían tener un efecto adverso sustancial sobre la economía mexicana y por consiguiente en el desempeño de las inversiones realizadas por el Fideicomiso. No podemos asegurar que los acontecimientos en otros mercados emergentes, en los Estados Unidos de América o en cualquier otra parte del mundo, no afectarán adversamente a las Empresas Promovidas y/o al Fideicomiso.

## **9. Relacionados con el riesgo operativo del Fideicomiso**

El riesgo operativo del Fideicomiso comprende la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de información, así como por resoluciones administrativas y judiciales adversas, fraudes o robos, y comprende, entre otros, al riesgo tecnológico, al riesgo legal y al riesgo reputacional.

Entendiéndose como (i) riesgo tecnológico, a la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia de los sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución y flujos de distribución y flujos de información; (ii) riesgo legal, a la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones de las Instituciones que lleven a cabo la administración; y (iii) riesgo reputacional, al impacto, actual y futuro, en las utilidades y el capital en una entidad, causado por una opinión pública negativa relacionada con sus productos o actividades.

### **9.1. Deficiencias en la operación del Fideicomiso podrían afectar al Patrimonio del Fideicomiso**

El Fiduciario, el Administrador y el Representante Común, entre otras Personas, tendrán que cumplir ciertas funciones para promover el adecuado funcionamiento del Fideicomiso, incluyendo funciones relacionadas con preparación y entrega de información, procesamiento de datos, transferencias de recursos y divulgación de información al público inversionista. Fallas del Fiduciario, del Administrador, del Representante Común o de cualesquiera Personas que se encuentren obligadas al amparo del Fideicomiso, en el desarrollo de dichas funciones (derivadas de ineficiencias o problemas tecnológicos, entre otros) podrían resultar en afectaciones al Patrimonio del Fideicomiso y en consecuencia a los Tenedores.

## **10. Relacionados con proyecciones a futuro**

La información de estimaciones futuras refleja la perspectiva del Fiduciario y del Administrador en relación con acontecimientos futuros, y puede contener información sobre resultados financieros, situaciones económicas, tendencias y hechos inciertos. Las expresiones “considera”, “espera”, “estima”, “prevé”, “planea” y otras expresiones similares, identifican dichas proyecciones o estimaciones. Al evaluar dichas proyecciones o estimaciones, el inversionista deberá tener en cuenta que los factores descritos en esta sección, otras advertencias contenidas en el Prospecto de Colocación y proyecciones, describen las circunstancias que podrían ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de los esperados con base en las proyecciones o estimaciones a futuro.

### **Eventos Relevantes del Periodo**

Durante el periodo de reporte (1 de Enero de 2016 al 31 de Diciembre de 2016) se llevó a cabo la Asamblea de Tenedores de Certificados MIFMXCK 09 con fecha de 30 de Noviembre de 2016 en la cual se llevaron a cabo la resolución de aprobar las modificaciones al Contrato de Fideicomiso en los términos propuestos por el Administrador, así como llevar a cabo todos los trámites que resulten necesarios ante los órganos y/o autoridades correspondientes.

Durante el periodo de reporte (1 de Enero de 2016 al 31 de Diciembre de 2016) se celebraron la Décima Cuarta Sesión del Comité Técnico, la Novena Sesión del Comité Asesor de Inversiones y la Décima Cuarta y Décima Quinta Sesión del Comité Técnico con fecha de 30 de Noviembre de 2016 en los cuales se llevó a cabo la resolución de aprobar la oportunidad de desinversión expuesta para la sociedad WCAP Holdings S.A.P.I. de C.V.

### **d) Otros valores emitidos por el fideicomiso**

Al momento de la presentación de este Reporte Anual emitido por el Fideicomiso F/00618 no hay otros valores emitidos inscritos en el Registro Nacional de Valores, salvo por los que se mencionan en esta sección

### **e) Cambios significativos a los derechos valores inscritos en el riesgo**

Al momento de la presentación de este Reporte Anual emitido por el Fideicomiso F/00618 no hay Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores

**f) Destino de los fondos, en su caso**

El patrimonio del Fideicomiso F/00618 ha sido destinado a la inversión en las siguientes Empresas Promovidas:

El día 24 de septiembre del 2010 se formalizó una inversión para la adquisición de acciones representativas del capital social de Hoteles City Express, S.A.P.I. de C.V. ("City Express"), a través de Promotora Hotelera CE, S.A.P.I. de C.V. el monto de la inversión de MIF II MX es de MX\$ 132.7 millones de pesos.

El 3 de septiembre de 2010, se llevó a cabo la segunda sesión del Comité Asesor de Inversiones, en la que se presentó una segunda oportunidad de inversión en la compañía Health Digital Systems, S.A.P.I. de C.V. el 30 de noviembre de 2010 se completó la transacción por un monto de MX\$ 43,711,500 millones de pesos por el 17.5% de participación representada por 3,844,155 acciones de la serie "B" clase II del Capital Social de HDS.

El 7 de julio de 2011, el fideicomiso hizo una inversión adicional en Hoteles City Express, S.A.P.I. de C.V. (HCE), a través de Promotora Hotelera CE, S.A.P.I. de C.V. por un monto de MX\$ 22,560,171 pesos para adquirir un 0.6675% adicional del Capital Social de HCE. Esta transacción se llevó a cabo en pesos, al mismo precio en dólares que la inversión original del 24 de septiembre de 2010.

El 29 de diciembre de 2011, el fideicomiso hizo una inversión en WCAP Holdings, S.A. de C.V. (Water Capital) por un monto de MX\$ 210,000,000.00 a través de un préstamo convertible en acciones. Dicho préstamo se documentó a través de un pagaré con vencimiento el 31 de marzo de 2012, el cual no devenga intereses ordinarios y sólo en caso de mora devengará intereses a una tasa anual del 30%. Dicho préstamo se convirtió en acciones durante el mes de abril de 2012.

Durante el periodo del 1 de abril de 2012 al 30 de junio de 2012, se llevó a cabo la aportación de MX\$ 15,071,945 al fideicomiso irrevocable 00869 (F/00869) con el fin de invertirse en WCAP Holdings, S.A.P.I. de C.V. El F/00618 es propietario del 53.75% del F/00869 y a su vez, el F/00869 es propietario del 28.06% de WCAP Holdings, S.A.P.I. de C.V. En este sentido, el F/00618 es propietario indirectamente del 15.08% de WCAP Holdings, S.A.P.I. de C.V.

Durante el periodo del 1 de julio al 30 de septiembre de 2012 se incrementó conforme a lo acordado el monto de la inversión en la compañía Health Digital Systems, S.A.P.I. de C.V. (HDS) por un importe de MX\$32,374,000 mediante dos aportaciones de MX\$6,698,000 y MX\$25,676,000 el 2 de agosto y 26 de septiembre de 2012 respectivamente, aumentando la participación del F/00618 en HDS al 22.18%.

El 31 de enero de 2013 se realizó una inversión en Productos Médix S.A. de C.V., adquiriendo el 13.04% de la compañía, representado por 2,559,415 acciones de la serie B-1 del Capital Variable de la sociedad. La transacción fue por un monto de MX\$ 266,999,964.

El 28 de junio de 2013, el fideicomiso llevó a cabo una inversión en Kua Mex Foods, S.A.P.I. de C.V. por la cantidad de MX\$ 27,000,000, adquiriendo el 83.3% del Capital Social de la compañía.

Con fecha 22 de mayo de 2013, Hoteles City Express realizó un split accionario a razón de 1 a 3, por lo que las 2,618,438 acciones del Fideicomiso en Hoteles City Express se convirtieron en 7,855,314 acciones.

Con clave de pizarra “HCity”, el 14 de junio de 2013 se llevó a cabo la Oferta Pública Inicial de la empresa Hoteles City Express, S.A.B. de C.V., en la Bolsa Mexicana de Valores, a un precio de MX\$24.00 por acción. El porcentaje de participación total restante es de 2.28% representativo de 6,284,251 acciones del Capital Social de la sociedad. El 18 de julio de 2013 se realizó el pago correspondiente a los tenedores.

Una inversión adicional se llevó a cabo en la compañía Health Digital Systems, S.A.P.I. de C.V. el 15 de julio de 2013 por la cantidad de MX\$ 29,025,000 adquiriendo una participación total de 24.04% en HDS.

El 9 de septiembre de 2013 se realizó una inversión adicional de MX\$ 42,069,792.25 en WCAP Holdings, S.A.P.I. de C.V. a través del fideicomiso irrevocable 00869 (F/00869), el cual es propietario del 27.51% de la compañía. A su vez, el F/00618 es propietario del 49.27% del F/00869, por lo que el F/00618 es propietario indirectamente del 13.55% de WCAP Holdings, S.A.P.I. de C.V.

El 22 de octubre de 2013 se recibió un dividendo de la compañía Productos Médix S.A. de C.V., por un monto de MX\$ 3,653,197.45.

El 5 de noviembre de 2013, el fideicomiso realizó una inversión en Bodesa, S.A.P.I. de C.V. por un monto de MX\$92,046,500, suscribiendo así acciones por un equivalente del 14.32% de la compañía.

Una inversión adicional se llevó a cabo en Kua Mex Foods, S.A.P.I. de C.V. para tener una participación total del 76.65% en la compañía. La transacción se realizó el 3 de diciembre de 2013 por la cantidad de MX\$ 135,108,727.

El 11 de diciembre de 2013 se aprobó disminuir el capital social de Promotora Hotelera CE, S.A.P.I. de C.V. en su parte fija mediante el reembolso en efectivo de MX\$ 37,500, monto recibido el 23 de enero de 2014.

El 27 de junio de 2014 se llevó a cabo una inversión adicional en Kua Mex Foods, S.A.P.I. de C.V. por la cantidad de - MX\$ 20,176,970.00. Con este pago adicional, el F/00618 tiene ahora una participación accionaria del 75.53% en la compañía.

El fideicomiso realizó un pago a Bodesa, S.A.P.I. de C.V. por un monto de MX\$92,046,500, el 30 de junio de 2014, manteniendo una participación accionaria del 14.32%

El 22 de julio de 2014 el fideicomiso realizó una inversión adicional en Kua Mex Foods, S.A.P.I. de C.V. por MX\$9,928,390.82, aumentando su participación accionaria 75.58%.

Una inversión adicional se llevó a cabo el 18 de agosto de 2014 en la compañía Kua Mex Foods, S.A.P.I. de C.V. por un monto de MX\$13,074,800.00, obteniendo una participación total de 76.77%

El 18 de septiembre de 2014 se realizó la desinversión total en la empresa promovida Health Digital Systems, S.A.P.I. de C.V. (HDS)

En octubre 1º de 2014 se invirtió un monto adicional en la empresa promovida Kua Mex Foods, S.A.P.I. de C.V. por la cantidad de de MX\$11,286,366.30, adquiriendo una participación accionaria total de 77.68%. Debido a la

entrada de nuevos accionistas el 13 de noviembre, el porcentaje final de participación accionaria que el F/00618 tiene en la Compañía es de 30.30%.

Durante el 3T 2015, Kua Mex Foods, S.A.P.I. de C.V. recibió capital adicional por parte de nuevos accionistas a un precio por acción de MXN\$17.45, diluyendo la participación del fideicomiso a 16.8%.

El 5 de junio de 2015 se realizó una distribución a los tenedores correspondiente a los siguientes conceptos

- Dividendo Productos Medix S.A. de C.V., sociedad residente fiscal en México: \$9,391,052.37 (nueve millones trescientos noventa y un mil cincuenta y dos pesos 37/100).
- Dividendo Bodesa S.A.P.I. de C.V., sociedad residente fiscal en México: \$11,045,580.00 (once millones cuarenta y cinco mil quinientos ochenta 00/100).
- Intereses por rendimiento: \$208,410.42 (doscientos ocho mil cuatrocientos diez pesos 42/100) El 6 de agosto de 2015 se realizó una distribución a los tenedores correspondiente a los siguientes conceptos:
- Dividendo Productos Medix S.A. de C.V., sociedad residente fiscal en México: \$5,737,854.92 ( cinco millones setecientos treinta y siete mil ochocientos cincuenta y cuatro pesos 92/100).

El 27 de mayo de 2016 se realizó una distribución a los tenedores correspondiente a los siguientes conceptos:

- Dividendo Productos Medix S.A. de C.V., sociedad residente fiscal en México: \$15,656,561.00 (quince millones seiscientos cincuenta y seis mil quinientos sesenta y un pesos 00/100).
- Distribución por enajenación de acciones por \$13,650.00 (trece mil seiscientos cincuenta pesos 00/100).
- Intereses por rendimiento por \$21,093.65 (veintiún mil noventa y tres pesos 65/100).

El 24 de Junio de 2016 se realizó una distribución a los tenedores correspondiente a los siguientes conceptos:

Dividendo Bodesa S.A.P.I. de C.V., sociedad residente fiscal en México: 11,045,580.00 (once millones cuarenta y cinco mil quinientos ochenta pesos 00/100).

Durante el periodo de reporte (1 de Enero 2016 al 31 de Diciembre de 2016) no se realizaron nuevas inversiones ni desinversiones.

**g) Documentos de carácter público**

Los documentos presentados como parte de la solicitud de inscripción de los Certificados a la CNBV y para su listado ante la BMV podrán ser consultados por los inversionistas interesados en sus páginas de Internet: [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx) y [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx).

Asimismo, los inversionistas interesados podrán solicitar copias de dichos documentos a las siguientes personas:

- Sergio del Valle (WAMEX Capital, S.A.P.I. de C.V.), teléfono: (55) 5395 5222, e-mail: [sergio@wamex.mx](mailto:sergio@wamex.mx) Rubén Darío 281 -1901 Bosques de Chapultepec11580, México, D.F.

\*Cristina Reus Medina (CIBanco S.A. Institución de Banca Múltiple) , Delegada Fiduciaria, en sus oficinas ubicadas en Cordillera de los Andes 265, piso 2, Col. Lomas de Chapultepec, 11000, México, Distrito Federal, o al teléfono (55) 5063-3900, o correo electrónico [creus@cibanco.com](mailto:creus@cibanco.com) ; [www.cibanco.com](http://www.cibanco.com).

\* Ana Erika Martínez Avitia (Deutsche Bank- Representante Común) Assistant Vice President – Administration, a teléfono 52.01.85.10 o al correo [ana-e.martinez@db.com](mailto:ana-e.martinez@db.com)

## 2) Estructura de la Operación

### a) Patrimonio del Fideicomiso

#### i) Evolución de los bienes, derechos o activos fideicomitidos, incluyendo sus ingresos.

Con clave de pizarra “HCity”, el 14 de junio de 2013 se llevó a cabo la Oferta Pública Inicial de la empresa Hoteles City Express, S.A.B. de C.V., en la Bolsa Mexicana de Valores, a un precio de MX\$24.00 por acción. El porcentaje de participación total restante es de 2.28% representativo de 6,284,251 acciones del Capital Social de la sociedad. El 18 de septiembre de 2014 se realizó la desinversión total en la empresa promovida Health Digital Systems, S.A.P.I. de C.V. (HDS)

El de Septiembre 2015, Kua Mex Foods, S.A.P.I. de C.V. recibió capital adicional por parte de nuevos accionistas a un precio por acción de MXN\$17.45, diluyendo la participación del fideicomiso a 16.8%.

Durante el período de reporte (1 de enero de 2016 al 31 de diciembre de 2016), la participación del Fideicomiso en las empresas promovidas no ha presentado cambios.

Los Estados Financieros son anualmente auditados por KPMG Cárdenas Dosal S.C. ,las inversiones se valúan trimestralmente por el valuador independiente 414 Capital Inc.

#### ii) Desempeño de los activos

Los bienes fideicomitidos fueron invertidos, durante el periodo del 1° de Enero al 31 de Diciembre de 2016, en valores gubernamentales a un día como está establecido en el Contrato de Fideicomiso; al cierre de Diciembre los recursos están invertidos en Santander y en IXE a una tasa de 1.25% y 3.75% respectivamente.

A continuación se detalla las inversiones de los valores fideicomitidos del 1° de Enero al 31 de Diciembre de 2016:

Institución	Tipo de Inversión	Monto de Rendimientos	Saldo de las cuentas al 31 de Diciembre de 2016	Porcentaje del Fideicomiso en cuentas
Banco Santander, S.A.	Reporto	\$ 948,702	\$ 46,274,270	58.94 %
IXE Banco, S.A.	Reporto	\$ 1,178,165	\$ 32,229,971	41.06 %

*Cifras en moneda nacional*

El 27 de mayo de 2016 se realizó una distribución conforme a lo establecido en el contrato del fideicomiso con las siguientes características:

Fecha de Distribución	Distribuciones MXN	Saldo Insoluto	No. Títulos	VNA por Título
27 – may – 16	\$ 15,691,304	\$1,272,271,577	13,520,518	\$94.0993220113017

El 24 de junio de 2016 se realizó una distribución conforme a lo establecido en el contrato del fideicomiso con las siguientes características:

Fecha de Distribución	Distribuciones MXN	Saldo Insoluto	No. Títulos	VNA por Título
24 – jun – 16	\$11,045,580	\$1,261,225,997	13,520,518	\$93.2823725423538

A la fecha del periodo de reporte (1 de enero 2016 al 31 de diciembre 2016), se cuenta con instrumentos financieros disponibles para venta por un monto de \$ 1,633,790,054 y un patrimonio contable por un monto de \$ 1,712,914,391.



*i.ii) Composición de la totalidad de los activos al cierre del periodo*

Al 31 de diciembre de 2016 la composición de los activos era como sigue:

Tipo de Activo	Monto 2016	Monto 2015	Monto 2014
Inversiones en valores gubernamentales	\$78,504,241	\$ 103,520,202	\$136,660,753.00
Inversiones en Acciones	\$1,633,790,055	\$ 1,340,900,496	\$1,156,233,142
Cargos Diferidos	\$620,095	\$527,821	\$0

*Cifras en moneda nacional*

*i.iii) Variación en saldo y en número de activos*

El 3 de noviembre de 2009 se llevó a cabo la emisión de los Certificados Bursátiles Fiduciarios por un monto de \$750,000,000 (Setecientos cincuenta millones de pesos 00/100 M.N.), representados por 7,500,000 (siete millones quinientos mil) Títulos.

El 19 de diciembre de 2011 se emitieron Certificados Bursátiles Adicionales por un monto de \$667,374,420.30 (Seiscientos sesenta y siete millones trescientos setenta y cuatro mil cuatrocientos veinte pesos 30/100 M.N.), representados por 6,673,744 (seis millones seiscientos setenta y tres mil setecientos cuarenta y cuatro) títulos.

Por lo descrito anteriormente al 31 de diciembre de 2015, el total de los títulos en circulación asciende a 13,520,518 con un valor nominal de \$1,417,374,420.30 (mil cuatrocientos diecisiete millones trescientos setenta y cuatro mil cuatrocientos veinte pesos 30/100 M.N.)

Con los recursos antes descritos, se han realizado las siguientes inversiones:

El día 24 de septiembre del 2010 se formalizó una inversión para la adquisición de acciones representativas del capital social de Hoteles City Express, S.A.P.I. de C.V. ("City Express"), a través de Promotora Hotelera CE, S.A.P.I. de C.V. el monto de la inversión de MIF II MX es de MX\$ 132.7 millones de pesos.

El 3 de septiembre de 2010, se llevó a cabo la segunda sesión del Comité Asesor de Inversiones, en la que se presentó una segunda oportunidad de inversión en la compañía Health Digital Systems, S.A.P.I. de C.V. el 30 de

noviembre de 2010 se completó la transacción por un monto de MX\$ 43,711,500 millones de pesos por el 17.5% de participación representada por 3,844,155 acciones de la serie “B” clase II del Capital Social de HDS.

El 7 de julio de 2011, el fideicomiso hizo una inversión adicional en Hoteles City Express, S.A.P.I. de C.V. (HCE), a través de Promotora Hotelera CE, S.A.P.I. de C.V. por un monto de MX\$ 22,108,967.46 pesos para adquirir un 0.6675% adicional del Capital Social de HCE. Esta transacción se llevó a cabo en pesos, al mismo precio en dólares que la inversión original del 24 de septiembre de 2010.

El 29 de diciembre de 2011, el fideicomiso hizo una inversión en WCAP Holdings, S.A. de C.V. (Water Capital) por un monto de MX\$ 210,000,000.00 a través de un préstamo convertible en acciones. Dicho préstamo se documentó a través de un pagaré con vencimiento el 31 de marzo de 2012, el cual no devenga intereses ordinarios y sólo en caso de mora devengará intereses a una tasa anual del 30%. Dicho préstamo se convirtió en acciones durante el mes de abril de 2012.

Durante el periodo del 1 de abril de 2012 al 30 de junio de 2012, se llevó a cabo la aportación de MX\$ 15,071,945 al fideicomiso irrevocable 00869 (F/00869) con el fin de invertirse en WCAP Holdings, S.A.P.I. de C.V. El F/00618 es propietario del 53.75% del F/00869 y a su vez, el F/00869 es propietario del 28.06% de WCAP Holdings, S.A.P.I. de C.V. En este sentido, el F/00618 es propietario indirectamente del 15.08% de WCAP Holdings, S.A.P.I. de C.V.

Durante el periodo del 1 de julio al 30 de septiembre de 2012 se incrementó conforme a lo acordado el monto de la inversión en la compañía Health Digital Systems, S.A.P.I. de C.V. (HDS) por un importe de MX\$32,374,000 mediante dos aportaciones de MX\$6,698,000 y MX\$25,676,000 el 2 de agosto y 26 de septiembre de 2012 respectivamente, aumentando la participación del F/00618 en HDS al 22.18%.

El 31 de enero de 2013 se realizó una inversión en Productos MédiX S.A. de C.V., adquiriendo el 13,04% de la compañía, representado por 2,559,415 acciones de la serie B-1 del Capital Variable de la sociedad. La transacción fue por un monto de MX\$ 266,999,964.

El 28 de junio de 2013, el fideicomiso llevó a cabo una inversión en Kua Mex Foods, S.A.P.I. de C.V. por la cantidad de MX\$ 27,000,000, adquiriendo el 83.3% del Capital Social de la compañía.

Con clave de pizarra “HCity”, el 14 de junio de 2013 se llevó a cabo la Oferta Pública Inicial de la empresa Hoteles City Express, S.A.B. de C.V. en la Bolsa Mexicana de Valores, a un precio de MX\$24.00 por acción. El porcentaje de participación total restante es de 2.28% representativo de 6,284,251 acciones del Capital Social de la sociedad. El 18 de julio de 2013 se realizó el pago correspondiente a los tenedores.

Una inversión adicional se llevó a cabo en la compañía Health Digital Systems, S.A.P.I. de C.V. el 15 de julio de 2013 por la cantidad de MX\$ 29,025,000 adquiriendo una participación total de 24.04% en HDS.

El 9 de septiembre de 2013 se realizó una inversión adicional de MX\$ 42,069,792.25 en WCAP Holdings, S.A.P.I. de C.V. a través del fideicomiso irrevocable 00869 (F/00869), el cual es propietario del 27.51% de la compañía. A su vez, el F/00618 es propietario del 49.27% del F/00869, por lo que el F/00618 es propietario indirectamente del 13.55% de WCAP Holdings, S.A.P.I. de C.V.

El 22 de octubre de 2013 se recibió un dividendo de la compañía Productos Médix S.A. de C.V., por un monto de MX\$ 3,653,197.45, el cual no ha sido distribuido a los tenedores.

El 5 de noviembre de 2013, el fideicomiso realizó una inversión en Bodesa, S.A.P.I. de C.V. por un monto de MX\$92,046,500, suscribiendo así acciones por un equivalente del 14.32% de la compañía.

Una inversión adicional se llevó a cabo en Kua Mex Foods, S.A.P.I. de C.V. para tener una participación total del 76.65% en la compañía. La transacción se realizó el 3 de diciembre de 2013 por la cantidad de MX\$ 135,108,727.00.

El 11 de diciembre de 2013 se aprobó disminuir el capital social de Promotora Hotelera CE, S.A.P.I. de C.V. en su parte fija mediante el reembolso en efectivo de MX\$ 37,500, monto recibido el 23 de enero de 2014.

El 27 de junio de 2014 se llevó a cabo una inversión adicional en Kua Mex Foods, S.A.P.I. de C.V. por la cantidad de - MX\$ 20,176,970.00. Con este pago adicional, el F/00618 tiene ahora una participación accionaria del 75.53% en la compañía.

El fideicomiso realizó un pago a Bodesa, S.A.P.I. de C.V. por un monto de MX\$92,046,500, el 30 de junio de 2014, manteniendo una participación accionaria del 14.32%

El 22 de julio de 2014 el fideicomiso realizó una inversión adicional en Kua Mex Foods, S.A.P.I. de C.V. por MX\$9,928,390.82, aumentando su participación accionaria 75.58%.

Una inversión adicional se llevó a cabo el 18 de agosto de 2014 en la compañía Kua Mex Foods, S.A.P.I. de C.V. por un monto de MX\$13,074,800.00, obteniendo una participación total de 76.77%

El 18 de septiembre de 2014 se realizó la desinversión total en la empresa promovida Health Digital Systems, S.A.P.I. de C.V. (HDS)

En octubre 1º de 2014 se invirtió un monto adicional en la empresa promovida Kua Mex Foods, S.A.P.I. de C.V. por la cantidad de de MX\$11,286,366.30, adquiriendo una participación accionaria total de 77.68%. Debido a la entrada de nuevos accionistas el 13 de noviembre, el porcentaje final de participación accionaria que el F/00618 tiene en la Compañía es de 30.30%.

Durante el 3T 2015, Kua Mex Foods, S.A.P.I. de C.V. recibió capital adicional por parte de nuevos accionistas a un precio por acción de MXN\$17.45, diluyendo la participación del fideicomiso a 16.8%.

El 5 de junio de 2015 se realizó una distribución a los tenedores correspondiente a los siguientes conceptos:

- Dividendo Productos Medix S.A. de C.V., sociedad residente fiscal en México: \$9,391,052.37 (nueve millones trescientos noventa y un mil cincuenta y dos pesos 37/100).
- Dividendo Bodesa S.A.P.I. de C.V., sociedad residente fiscal en México: \$11,045,580.00 (once millones cuarenta y cinco mil quinientos ochenta 00/100)
- Intereses por rendimiento: \$208,410.42 (doscientos ocho mil cuatrocientos diez pesos 42/100)

El 6 de agosto de 2015 se realizó una distribución a los tenedores correspondiente a los siguientes conceptos:

- Dividendo Productos Medix S.A. de C.V., sociedad residente fiscal en México: \$5,737,854.92 ( cinco millones setecientos treinta y siete mil ochocientos cincuenta y cuatro pesos 92/100).

El 27 de mayo de 2016 se realizó una distribución a los tenedores correspondiente a los siguientes conceptos:

- Dividendo Productos Medix S.A. de C.V., sociedad residente fiscal en México: \$15,656,561.00 (quince millones seiscientos cincuenta y seis mil quinientos sesenta y un pesos 00/100).
- Distribución por enajenación de acciones por \$13,650.00 (trece mil seiscientos cincuenta pesos 00/100).
- Intereses por rendimiento por \$21,093.65 (veintiún mil noventa y tres pesos 65/100)

El 24 de Junio de 2016 se realizó una distribución a los tenedores correspondiente a los siguientes conceptos:

- Dividendo Bodesa S.A.P.I. de C.V., sociedad residente fiscal en México: 11,045,580.00 (once millones cuarenta y cinco mil quinientos ochenta pesos 00/100).

#### *i.iv) Estado de los activos por grado o nivel de cumplimiento*

Se ha utilizado un 96.36% de la cuenta de flujo, de lo cual corresponde 82.10% a inversiones y 14.26% a gastos.

A la fecha del periodo del reporte (1 de Enero de 2016 al 31 de Diciembre de 2016) no se tienen cuentas por cobrar.

#### *i.v) Garantía sobre los activos*

Durante el periodo de reporte (1 de enero de 2016 al 31 de diciembre de 2016) no existen garantías sobre los activos.

*i.vi) Cargas y limitaciones*

Durante el periodo de reporte (1 de Enero de 2016 al 31 de Diciembre de 2016) no existe ningún gravamen, carga o limitación sobre los activos, ni terceros que tengan derechos sobre los mismos.

*ii) Desempeño de los valores emitidos*

El 27 de mayo de 2016 se realizó una distribución conforme a lo establecido en el contrato del fideicomiso con las siguientes características:

Fecha de Distribución	Distribuciones MXN	Saldo Insoluto	No. Títulos	VNA por Título
27 – may – 16	\$ 15,691,304	\$1,272,271,577	13,520,518	\$94.0993220113017

El 24 de junio de 2016 se realizó una distribución conforme a lo establecido en el contrato del fideicomiso con las siguientes características:

Fecha de Distribución	Distribuciones MXN	Saldo Insoluto	No. Títulos	VNA por Título
24 – jun – 16	\$11,045,580	\$1,261,225,997	13,520,518	\$93.2823725423538

*iii) Contratos y acuerdos*

**1. Descripción**

La Emisión y Colocación fue realizada con base en el contrato de Fideicomiso irrevocable de emisión de Certificados identificado con el número F/00618, de fecha 3 de noviembre de 2009, celebrado por WAMEX Capital, S.A.P.I. de C.V., actuando como Fideicomitente y CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple( antes The Bank of New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple), en su carácter de Fiduciario, con la comparecencia de Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria, como Representante Común.

El Fideicomiso fue constituido con la Aportación Inicial de \$100.00 (cien Pesos 00/100 M.N.) entregada por el Fideicomitente. El Fiduciario ha otorgado por la Aportación Inicial antes descrita al Fideicomitente, el recibo más amplio que en derecho proceda.

**2. Partes**

Son partes del Fideicomiso las siguientes partes:

- Fideicomitente: WAMEX Capital, S.A.P.I. de C.V.
- Fideicomisarios: Significa los Tenedores de la Emisión respecto a su derecho a recibir cantidades que les corresponda de conformidad con lo establecido en los Certificados Bursátiles y en el Contrato.
- Fiduciario: CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple (antes The Bank of New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple).
- Representante Común: Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria.

**3. Patrimonio del Fideicomiso**

El Patrimonio del Fideicomiso está integrado de la siguiente manera:

- i. Por la Aportación Inicial.
- ii. Por los Recursos Netos.
- iii. Por las acciones representativas del capital social de las Empresas Promovidas que el Fiduciario adquiera con motivo de las Inversiones, otros títulos de deuda emitidos por las Empresas Promovidas cuando se otorguen a las mismas créditos puente conforme a la Sección 9.2 contrato del Fideicomiso y títulos convertibles forzosamente en acciones representativas del capital social de las Empresas Promovidas en un plazo máximo de 5 (cinco) años a partir de la fecha en que se realice la inversión de que se trate, así

como por los derechos que a su favor se establezcan en los Contratos de Inversión y en los Contratos de Desinversión.

- iv. Por los Flujos.
- v. Por las Inversiones Permitidas en que se invierta el Efectivo Fideicomitado y sus rendimientos.
- vi. Por las demás cantidades, bienes y/o derechos de que, actualmente o en el futuro, sea titular el Fiduciario por cualquier concepto de conformidad con el Fideicomiso y/o cualquier Documento de la Operación.

#### **4. Fines del fideicomiso**

Los Fines del Fideicomiso son los siguientes:

- A. Que el Fiduciario reciba, conserve, mantenga y en su oportunidad enajene la propiedad de los bienes y derechos que conforman el Patrimonio del Fideicomiso y distribuya y administre los recursos que ingresen al mismo, derivado de la Colocación o por cualquier otra causa, en cada una de las Cuentas de conformidad con lo establecido en el Fideicomiso.
- B. Que el Fiduciario constituya la Reserva para Gastos y abra, administre y mantenga abiertas las Cuentas en las instituciones de crédito que el Comité Técnico le instruya, de conformidad con lo previsto en el Fideicomiso.
- C. Que el Fiduciario realice la Emisión de los Certificados conforme a los términos y condiciones que al efecto le instruya el Fideicomitente, y efectúe los pagos que se establecen en el Título que ampare los mismos.
- D. Que en términos de la LMV y demás disposiciones aplicables, el Fiduciario suscriba los documentos y realice los actos necesarios a fin de llevar a cabo la Emisión y Colocación de los Certificados y solicite y obtenga de la CNBV, la BMV, el Indeval y cualquier otra Autoridad las autorizaciones necesarias para llevarlas a cabo.
- E. Que el Fiduciario, previa instrucción por escrito del Fideicomitente, celebre con el Intermediario Colocador el Contrato de Colocación correspondiente conforme a los términos y condiciones que al efecto le instruya, y cumpla con las obligaciones previstas en el mismo.
- F. Que el Fiduciario celebre con el Administrador el Contrato de Administración y, previa opinión del Comité Asesor de Inversiones, realice las Inversiones con cargo al Componente de Flujo, de conformidad con la Cláusula Octava del Fideicomiso.
- G. Que el Fiduciario celebre los Contratos de Inversión y los Contratos de Desinversión y cumpla con los términos y condiciones previstos en los mismos, en uno y otro caso de conformidad con las instrucciones que reciba del Administrador.
- H. Que el Fiduciario celebre los Contratos de Prenda, en los términos previstos en el Fideicomiso.

- I. Que, en caso de presentarse un Evento de Incumplimiento, tome las acciones previstas en la Sección 18.2 del contrato de Fideicomiso y, en su caso, dé por terminado el Fideicomiso.
- J. Que el Fiduciario invierta el Efectivo Fideicomitado depositado en las Cuentas en Inversiones Permitidas de conformidad con lo establecido en el Fideicomiso.
- K. Que el Fiduciario contrate al Auditor Externo y, en su caso, lo sustituya de conformidad con las instrucciones que al efecto emita el Comité Técnico.
- L. Que el Fiduciario contrate y, en su caso, sustituya, por instrucciones del Comité Técnico, a un Valuador Independiente autorizado para efectos de lo dispuesto en la Cláusula Vigésima Tercera del Fideicomiso.
- M. Que el Fiduciario pague, con cargo al Patrimonio del Fideicomiso y hasta donde éste baste y alcance, todas las obligaciones a su cargo de conformidad con lo establecido en este Contrato y los Documentos de la Operación, incluyendo de forma enunciativa mas no limitativa, el pago de las cantidades adeudadas a los Tenedores de conformidad con los Certificados, los Gastos de Emisión y Colocación, los Gastos de Mantenimiento y los Gastos de Inversión.
- N. Que el Fiduciario prepare y proporcione toda aquella información relevante relacionada con el Fideicomiso, que de conformidad con este Contrato, la LMV, la Circular Única de Emisoras, el Reglamento Interior de la BMV y las demás disposiciones aplicables deba entregar a las Autoridades, a la BMV, al Comité Técnico, al Representante Común, a los Tenedores, a los Proveedores de Precios y al Valuador Independiente, a través de los medios establecidos para tal efecto y dentro de los plazos previstos en las mismas disposiciones, así como toda información que le sea solicitada o deba entregar de conformidad con este Contrato y los Documentos de la Operación.
- O. Que el Fiduciario, previas instrucciones del Comité Técnico, del Fideicomitente o del Administrador, tome las demás acciones o lleve a cabo los actos necesarios para el adecuado cumplimiento de los fines del Fideicomiso, incluyendo sin limitar, la celebración de cualquier otro contrato o convenio y el retiro y depósito de cualquier cantidad en las Cuentas, de conformidad con lo establecido en el Fideicomiso.
- P. Que en lo no previsto en el Fideicomiso, el Fiduciario lleve a cabo o suscriba todos los actos que sean necesarios para el debido cumplimiento de los fines del Fideicomiso, de conformidad con las instrucciones del Comité Técnico.
- Q. Que el Fiduciario otorgue los poderes generales o especiales que se requieran para la consecución de los fines del Fideicomiso o para la defensa del Patrimonio del Fideicomiso de conformidad con lo dispuesto en el Fideicomiso y con las instrucciones escritas que reciba del Comité Técnico.
- R. Que una vez concluida la vigencia del Fideicomiso y que se haya cubierto todas las cantidades bajo los Certificados a sus Tenedores, el Fiduciario distribuya los bienes, derechos y cualquier otro activo que forme parte del Patrimonio del Fideicomiso en ese momento, de conformidad con lo establecido en el Fideicomiso y dé por extinguido el mismo, otorgando al Fideicomitente el finiquito más amplio que en su derecho corresponda.

El Fideicomitente reconoce que el Fiduciario no estará obligado a realizar acto alguno en contravención a este Fideicomiso o a la regulación aplicable. Asimismo, las partes acuerdan que el Fiduciario no será responsable por



aquellos actos que realice en seguimiento de las instrucciones que el Comité Técnico, el Fideicomitente o el Administrador, según sea el caso, le entreguen conforme a lo previsto en el Fideicomiso.

## **5. Certificados Bursátiles Fiduciarios**

En cumplimiento de los Fines del Fideicomiso, el Fiduciario emitió los Certificados de conformidad con lo establecido en los artículos 61, 62, 63 y 64 de la LMV y las instrucciones que al efecto le entregó el Fideicomitente y los colocó entre el público inversionista a través de una oferta pública en México autorizada por la CNBV. Para lo anterior, el Fiduciario se obliga a llevar a cabo aquellos actos necesarios para la inscripción de los Certificados en el RNV y para su listado en la BMV.

El precio de colocación de los Certificados, y en consecuencia el Precio Total pagadero por todos los Certificados fue determinado por el Fideicomitente en la instrucción de Emisión correspondiente.

Los Títulos que amparan los Certificados, deberán cumplir con lo siguiente: (i) contener todos los datos y/o características de la Emisión y los requisitos que establece el Artículo 64 de la LMV; (ii) ser emitidos en los términos del Artículo 63 de la LMV, y (iii) ser depositados en el Indeval por el Fiduciario a más tardar a las 9:00 horas en la Fecha de Emisión, para efectos de realizar la Colocación correspondiente.

Los Certificados dan a sus Tenedores el derecho a recibir, en estricto apego a lo dispuesto en el Fideicomiso, (i) en cada Fecha de Pago, el Monto de Amortización Parcial de Principal y/o las Distribuciones a los Tenedores que en uno y otro caso correspondan a dicha Fecha de Pago, y (ii) en la Fecha de Vencimiento, el Valor Nominal Ajustado de los Certificados; en el entendido que, en caso que se decrete la Amortización Total Anticipada de los Certificados de conformidad con la Sección 15.3 del Contrato Fideicomiso, el Fiduciario amortizará en su totalidad el Valor Nominal Ajustado de los Certificados en la Fecha de Amortización Total Anticipada, en la forma prevista en la Sección 15.3 del Contrato del Fideicomiso.

## **6. Cuentas**

El Fiduciario, para el adecuado cumplimiento de los Fines del Fideicomiso, debe abrir y mantener a su nombre las Cuentas, en por lo menos dos instituciones de crédito que el Comité Técnico le instruya, las cuales deberán contar con la más alta calificación de calidad crediticia en la escala local para riesgo de contraparte a largo plazo, al momento de abrir las Cuentas. Cada una de las Cuentas deberá estar controlada exclusivamente por el Fiduciario, quien será el único facultado para efectuar retiros de las mismas y quien tendrá, sujeto a los términos del Fideicomiso, el único y exclusivo dominio y control.

### *Cuenta General*

Es la Cuenta concentradora que deberá mantener abierta el Fiduciario en cumplimiento de los Fines del Fideicomiso, en la que el Fiduciario deberá recibir o depositar, en su caso, las siguientes cantidades:

- i. En la Fecha de Emisión, el Precio Total.
- ii. En cualquier Día Hábil los Flujos Netos que deban distribuirse a los Tenedores conforme a la Cláusula Décima Tercera del contrato de Fideicomiso, así como todas las demás cantidades, bienes y/o derechos que ingresen al Patrimonio del Fideicomiso por cualquier concepto de conformidad con el Fideicomiso o con cualquier Documento de la Operación.

En la Fecha de Emisión, el Fiduciario utilizó el Precio Total para (i) pagar todos los Gastos de Emisión y Colocación, y (ii) constituir la Reserva para Gastos y la Reserva para Gastos de Asesoría Independiente. La cantidad remanente fue depositada en la Cuenta de Flujo para ser utilizada conforme lo previsto en esta Cláusula Décima Segunda. Asimismo, durante la vigencia del Fideicomiso, con cargo a esta Cuenta se distribuirá a prorrata entre los Tenedores en cada Fecha de Pago el Efectivo Distribuible que les corresponda de conformidad con lo establecido en la Sección 13.2 del contrato del Fideicomiso, ya sea como Monto de Amortización Parcial de Principal y/o como Distribución a los Tenedores.

#### *Reserva para Gastos*

En la Fecha de Emisión el Fiduciario constituyó dentro de la Cuenta General la Reserva para Gastos con una cantidad equivalente a \$31'189,812.60 (treinta y un millones ciento ochenta y nueve mil ochocientos doce Pesos 60/100 M.N.).

En la fecha de Emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales, 19 de diciembre de 2011, se añadió a la Reserva Para Gastos una cantidad de \$10'625,600.66 (diez millones seiscientos veinticinco mil seiscientos pesos 66/100 M.N.)

Desde la celebración del Fideicomiso, el Administrador elabora de manera anual un estimado de los recursos que sean necesarios para cubrir los Gastos de Mantenimiento durante el resto de la vigencia del mismo y lo presenta al Comité Técnico, dentro de los 15 (quince) primeros Días Hábiles del año en curso. Durante los primeros cinco años de vigencia del Fideicomiso, el Comité Técnico podrá instruir al Fiduciario para que transfiera los Intereses de la Cuenta de Flujo que sean necesarios, a la Reserva para Gastos a efecto de que el efectivo depositado en dicha reserva sea igual o superior para cubrir el valor presente de los Gastos de Mantenimiento que deberán cubrirse durante la vigencia del Fideicomiso. Los Intereses de la Cuenta de Flujo que no sean utilizados para aumentar el efectivo de la Reserva de Gastos deberán permanecer en la Cuenta de Flujo para ser utilizados conforme a lo previsto en la Sección 12.2 del contrato de Fideicomiso siguiente durante los primeros cinco años de vigencia del Fideicomiso, y durante el resto de la vigencia del Fideicomiso, para cubrir los Gastos de Inversión y otras erogaciones que sea necesario realizar con cargo a la Cuenta de Flujo conforme al Fideicomiso y el Contrato de Administración.

Asimismo, en cualquier momento en que los recursos depositados en la Reserva para Gastos sean insuficientes para pagar Gastos de Mantenimiento, el Fiduciario podrá utilizar los Intereses de la Cuenta de Flujo que sean necesarios para hacer frente al pago, con prelación a la realización de cualquier Inversión.

#### *Reserva para Gastos de Asesoría Independiente*

En la Fecha de Emisión, el Fiduciario constituyó dentro de la Cuenta General, la Reserva para Gastos de Asesoría Independiente con una cantidad equivalente a \$10'000,000.00 (Diez millones de Pesos 00/100 M.N. moneda de curso legal de los Estados Unidos Mexicanos). Con cargo a esta Reserva para Gastos de Asesoría Independiente, los Tenedores tendrán derecho a contratar (ya sea directamente o a través del Representante Común) a los asesores técnicos independientes que requieran para mayor entendimiento del sector o negocio al que pertenezca alguna de las Empresas Promovidas en la que se vaya a realizar o se haya realizado una Inversión, en el entendido de que la opinión de dicho asesor independiente no será vinculativa para el Fiduciario el Administrador, el Comité Técnico y/o el Comité Asesor de Inversiones y que la contratación o trabajo del mismo no modificará los plazos previstos en el Fideicomiso para la deliberación de asuntos o toma de decisiones. El Fiduciario liberará los recursos depositados en la Reserva para Gastos de Asesoría Independiente cuando reciba instrucción escrita, a través del Representante Común, de los Tenedores que sean titulares del 50% o más de los Certificados Bursátiles.

#### *Cuenta de Flujo*

Es la Cuenta que deberá mantener abierta el Fiduciario en cumplimiento de los fines del Fideicomiso en la que se depositaron los recursos remanentes del Precio Total, una vez que fueron pagados todos los Gastos de Emisión y Colocación y se constituyó la Reserva para Gastos. Con cargo a esta Cuenta, el Fiduciario lleva a cabo las Inversiones del Componente de Flujo, por instrucciones del Administrador, y se cubren los Gastos de Inversión.

A efecto de llevar a cabo cada Inversión y cumplir con los Contratos de Inversión respectivos, el Fiduciario está obligado a depositar las cantidades que el Administrador le instruya por escrito. Para tales efectos, el Administrador envía al Fiduciario una notificación con 10 (diez) días de anticipación a la Fecha de Depósito, señalando el monto requerido, y un aviso dentro de los 3 (tres) días previos a la Fecha de Depósito en el que señale el monto definitivo, en su caso, y las especificaciones de la cuenta bancaria en la que deba depositarse la cantidad solicitada.

Asimismo, con cargo a esta Cuenta, el Fiduciario cubre los correspondientes Gastos de Inversión, incluyendo los Gastos de Organización que deban pagarse al Administrador, conforme a las instrucciones que este último le proporcione.

#### *Subcuenta de Distribución*

Es la Cuenta que deberá mantener abierta el Fiduciario en cumplimiento de los fines del Fideicomiso, como una subcuenta dentro de la Cuenta de Flujo, en la que se depositarán todos los Flujos al momento en que ingresen al Patrimonio del Fideicomiso. Todos los impuestos que el Fiduciario deba enterar de conformidad con la legislación aplicable a partir de la primera Desinversión, en términos de la Cláusula Vigésima Quinta del Fideicomiso (incluyendo en su caso, el Impuesto Sobre la Renta), deberán pagarse con cargo a la Subcuenta de Distribución.

Cada vez que los Flujos Brutos alcancen la cantidad de \$5'000,000.00 (cinco millones de Pesos 00/100 M.N.), y siempre y cuando los impuestos a que se refiere esta Sección 12.1.1 del contrato del Fideicomiso, en su caso, hayan sido pagados, el Fiduciario deberá calcular las distribuciones que correspondan a los Tenedores y al Fideicomitente conforme a la Cláusula Décima Tercera del Fideicomiso. Una vez realizado el cálculo, los Flujos Netos que correspondan a los Tenedores conforme a la Sección 13.2 del contrato del Fideicomiso deberán ser transferidos a la Cuenta General a fin de que el Fiduciario distribuya la cantidad correspondiente a los Tenedores.

### *Reserva para Distribuciones*

Es la Cuenta que deberá mantener abierta el Fiduciario como una subcuenta dentro de la Subcuenta de Distribución, en la que el Fiduciario depositará todas las cantidades que correspondan conforme a lo establecido en la Sección 13.2 contrato del Fideicomiso. El Fiduciario deberá pagar con cargo a esta Reserva las cantidades que correspondan al Fideicomitente conforme al último párrafo de la Sección 13.2 del contrato del Fideicomiso, así como transferir a la Cuenta General aquellos recursos que en su caso debieran pagarse a los Tenedores conforme a la misma Sección.

## **7. Aplicación de flujos y recursos**

### *Precio Total*

El Fiduciario depositó, administra y distribuye los recursos obtenidos de la Emisión y Colocación de los Certificados de conformidad con las siguientes reglas:

- i. Gastos de Emisión y Colocación. En la Fecha de Emisión, el Fiduciario pagó los Gastos de Emisión y Colocación con cargo al Precio Total.
- ii. Reserva para Gastos. En la Fecha de Emisión, el Fiduciario fondeo y constituyó dentro de la Cuenta General, la Reserva para Gastos, para lo cual depositó inicialmente la cantidad de \$31'189,812.60 (treinta y un millones ciento ochenta y nueve mil ochocientos doce Pesos 60/100 M.N.). En la fecha de Emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales, 19 de diciembre de 2011, se añadió a la Reserva Para Gastos una cantidad de \$10'625,600.66 (diez millones seiscientos veinticinco mil seiscientos pesos 66/100 M.N.)

En cualquier momento en que los recursos depositados en la Reserva para Gastos resulten inferiores a la cantidad estimada en el Reporte para Gastos de Mantenimiento, el Comité Técnico podrá determinar la cantidad de Intereses de la Cuenta de Flujo que deberán ser transferidos a fin de restituir la Reserva para Gastos de Mantenimiento. Asimismo, en cualquier momento en que los recursos depositados en la Reserva para Gastos sean insuficientes para pagar Gastos de Mantenimiento, el Fiduciario podrá utilizar los Intereses de la Cuenta de Flujo que sean necesarios para hacer frente al pago, igualmente con prelación a la realización de cualquier Inversión.

- iii. Reserva para Gastos de Asesoría Independiente. En la Fecha de Emisión, el Fiduciario fondeo y constituyó dentro de la Cuenta General, la Reserva para Gastos de Asesoría Independiente, para lo cual deberá depositar la cantidad de \$10'000,000.00 (diez millones de Pesos 00/100 M.N.).
- iv. Componente de Flujo. El Fiduciario después de haber constituido la Reserva para Gastos y la Reserva para Gastos de Asesoría Independiente, depositó los recursos remanentes en la Cuenta de Flujo y ministrará aquellos que el Administrador le solicite de tiempo en tiempo en la cuenta bancaria que el mismo le indique, mismos que serán utilizados durante el Periodo de Inversión para realizar las Inversiones correspondientes al Componente de Flujo.

- v. Comisión de Administración. El Fiduciario paga al Administrador de manera mensual durante los primeros 10 (diez) Días Hábiles de cada mes, la Comisión de Administración con cargo a la Cuenta de Flujo, más el Impuesto al Valor Agregado.
- vi. Gastos de Inversión. Con cargo a la Cuenta de Flujo, el Fiduciario cubre al Administrador los Gastos de Inversión del Componente de Flujo, de conformidad con las instrucciones que al efecto le proporcione el Administrador.
- vii. Gastos de Mantenimiento. Con los recursos depositados en la Reserva para Gastos, el Fiduciario cubre los Gastos de Mantenimiento en los términos y con la periodicidad que hubiere convenido con los Participantes en la Operación tratándose de honorarios y comisiones, con lo dispuesto en los contratos correspondientes tratándose del pago de los Seguros de Responsabilidad Profesional y con lo dispuesto en las disposiciones aplicables tratándose de impuestos y cuotas a la CNBV, BMV e Indeval.
- viii. Gastos de Organización. En la Fecha de Emisión el Fiduciario, una vez fondeada la Cuenta de Flujo conforme al inciso anterior, pagó los Gastos de Organización al Administrador es decir, una cantidad en Pesos equivalente a US\$ 750,000.00 (setecientos cincuenta mil Dólares 00/100 moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) más el Impuesto al Valor Agregado, calculada de conformidad con el tipo de cambio fijado dado a conocer por el Banco de México en la Fecha de Pago.

### *Flujos*

El Fiduciario, en cada Fecha de Cálculo, siempre y cuando se hayan pagado los impuestos a que se refiere la Sección 12.2.1. del contrato del Fideicomiso, en su caso, deberá calcular las distribuciones que correspondan a los Tenedores y las que deban depositarse en la Reserva para Distribuciones, atendiendo al siguiente orden de prelación:

- a. Reembolso del Monto Dispuesto de la Cuenta de Flujo. Primero, la totalidad de los Flujos Netos depositados en la Subcuenta de Distribución deberán ser pagados a los Tenedores hasta que la suma de la totalidad los Flujos Brutos asociados a dichos Flujos Netos, junto con todos los demás Flujos Brutos que anteriormente hayan sido generados sea igual al 100% (cien por ciento) del Monto Dispuesto de la Cuenta de Flujo (“Reembolso del Monto Dispuesto de la Cuenta de Flujo”), atendiendo a la siguiente fórmula:

$$\sum_{n=1}^N D_n$$

Donde:

D<sub>n</sub>= La cantidad que, en su caso, haya sido retirada por el Fiduciario de la Cuenta de Flujo el día n.

N= número total de días contados a partir de la Fecha de Emisión y hasta la Fecha de Cálculo.

n= Número de día en que se hizo el retiro de la Cuenta A, donde “n=l” es la Fecha de Emisión.

$\Sigma$  =Sumatoria.

- b. Distribución Preferente. Segundo, los Flujos Netos asociados a los Flujos Brutos sobrantes después de pagado el inciso a. anterior serán pagados a los Tenedores, hasta que la suma que hayan recibido por este concepto, junto con todos los Flujos que ya les hayan sido pagados por (i) Reembolso del Monto Dispuesto de la Cuenta de Flujo, y (ii) Distribución Preferente, hasta el momento en que se realice este cálculo, equivalga a un rendimiento de 12.5% anual compuesto calculado en forma diaria (“Distribución Preferente”), y atendiendo a la siguiente fórmula:

$$U_{dpr} + DN - C_N^1 + \sum_{n=1}^{N-1} (D_n - F_n) * (1 + i)^{N-n}$$

Donde:

$U_{dpr}$

= Monto de la última Distribución Preferente pagada a los Tenedores. En caso de que nunca se haya pagado una Distribución Preferente este monto equivaldrá a cero.

DN = La cantidad que, en su caso, haya sido retirada por el Fiduciario de la Cuenta de Flujo el día n.

$C_N^1$

= Monto pagado como Reembolsos del Monto Dispuesto de la Cuenta de Flujo en el periodo N.

$\Sigma$

= Sumatoria.

Fn = La cantidad de Flujos Brutos que, en su caso, haya sido utilizada para pagar a los Tenedores Reembolsos del Monto Dispuesto de la Cuenta de Flujo y Distribuciones Preferentes el día n.

n = Número de día en que se hizo el retiro de la Cuenta de Flujo o se hizo el pago a los Tenedores, donde “n=1” es la Fecha de Emisión.

N = Número total de días contados a partir de (e incluyendo) la Fecha de Emisión y hasta (e incluyendo) la Fecha de Cálculo respectiva.

i = Tasa diaria equivalente a la tasa anual de 12.5% en pesos, es decir, 0.032275%.

- c. Distribución No Preferente. Tercero, una vez pagadas las cantidades descritas en los incisos a y b. anteriores, la totalidad de los Flujos Netos remanentes depositados en la Subcuenta de Distribución deberán ser pagados a los Tenedores y depositados en la Reserva para Distribuciones, en los porcentajes que se señalan a continuación, hasta que la suma de los recursos que sean distribuidos conforme al subinciso (ii) siguiente sean equivalentes al 25% de los recursos que hayan recibido los Tenedores conforme al inciso b. anterior:
- i. Un monto equivalente al 20% de los recursos que se estén distribuyendo bajo este inciso c. (dicha cantidad, la “Distribución Excedente”) será entregado a los Tenedores, y
  - ii. Un monto equivalente al 80% de los recursos que se estén distribuyendo bajo este inciso c. (dicha cantidad, el “Premio por alcanzar la Distribución Preferente”) será depositado en la Reserva para Distribuciones.
- d. Distribución Excedente. Cuarto, cualquier otro Flujo Neto remanente depositado en la Subcuenta de Distribución deberá ser pagado a los Tenedores y depositado en la Reserva para Distribución, en los porcentajes que se señalan a continuación:
- i. Un monto equivalente al 80% de los recursos que se estén distribuyendo bajo este inciso d. será entregado a los Tenedores (dicha cantidad, la Distribución Excedente”), y
  - ii. Un monto equivalente al 20% de los recursos que se estén distribuyendo en este inciso d. (dicha cantidad, el “Premio por Distribución Excedente”) será depositado en la Reserva para Distribuciones.

Una vez que se haya recibido el Reporte de Rendimientos en términos de la Sección 20.1 B. del contrato del Fideicomiso y hayan sido transferidas las cantidades que correspondan a la Reserva para Distribuciones, el resto de los Flujos Netos será transferido a la Cuenta General. El monto de Flujos Netos que se encuentren depositados en la Cuenta General, más todo el efectivo que se deposite en dicha Cuenta General (excluyendo la Reserva para Gastos), más el Efectivo Excedente y el Efectivo Final, constituirán el “Efectivo Distribuible”.

En cualquier Fecha de Pago Semestral en la cual el Efectivo Distribuible sea de \$3'000,000.00 (tres millones de Pesos 00/100 M.N.) o más, el Fiduciario deberá repartir dicha cantidad a prorrata entre los Tenedores en relación al número de Certificados Bursátiles del que cada uno sea titular, en la forma que más adelante se señala. Para efectos de lo anterior, el Fiduciario deberá tomar como fecha de corte, el décimo día anterior a dicha Fecha de Pago Semestral.

Asimismo, cada vez que el Efectivo Distribuible depositado en la Cuenta General alcance o supere la cantidad de \$5'000,000.00 (cinco millones de Pesos 00/100 M.N.) también será distribuido entre los Tenedores a prorrata, en relación al número de Certificados Bursátiles del que cada uno sea titular, en la forma que más adelante se señala. Para efectos de las distribuciones referidas en este párrafo, el Fiduciario deberá señalar un Día Hábil como “Fecha de Pago” y anunciarlo con al menos 6 (seis) Días Hábiles de anticipación a través de EMISNET.

El Efectivo Distribuible que en cada Fecha de Pago sea repartido entre los Tenedores, deberá aplicarse en primer lugar a pagar el Monto de Amortización Parcial de Principal hasta que el Valor Nominal Ajustado de los Certificados

Bursátiles sea igual al 0.1% de su valor nominal. En segundo lugar, a partir del momento en que se alcance el porcentaje mencionado, el Efectivo Distribuible se aplicará al pago de Distribuciones a los Tenedores.

En cada Fecha de Pago, y el Día Hábil siguiente a que termine el Periodo de Inversión, en ambos casos, sujeto que existan fondos en la Reserva para Distribuciones, el Fiduciario deberá calcular, con las cifras proporcionadas por el Administrador, conforme a la prelación descrita anteriormente, las cantidades que debieron ser transferidas a la Cuenta General para ser tratadas como Efectivo Distribuible, tomando en cuenta (i) la totalidad de Flujos Brutos obtenidos desde la Fecha de Emisión y hasta la fecha en la que se haga este cálculo, y (ii) la totalidad de los montos remitidos a la Cuenta General para ser tratadas como Efectivo Distribuible conforme a la prelación mencionada.

Si derivado del cálculo anterior resulta que las cantidades que debieron haber sido transferidas a la Cuenta General son mayores a las que efectivamente hayan sido transferidas, el Fiduciario utilizará los montos depositados en la Reserva para Distribuciones para transferir a la Cuenta General la cantidad necesaria para cubrir dicha diferencia y cualquier cantidad que permanezca en la Reserva para Distribuciones será utilizada para entregar al Fideicomitente los Premios Mínimos Esperados, en su caso; en el entendido que cualquier cantidad que exceda de dichos Premios Mínimos Esperados permanecerá depositada en la Reserva para Distribuciones.

Si ocurre un Evento de Sustitución del Administrador y como consecuencia de ello la Asamblea de Tenedores declara vencidos anticipadamente los Certificados, el 100% de las cantidades que el Fideicomitente hubiere tenido derecho a recibir conforme a este párrafo serán transferidos a la Cuenta General para ser tratados como Efectivo Distribuible.

## **8. Forma de pago: Amortización Total Anticipada**

Pagos a través de Indeval

Los pagos que deban hacerse a los Tenedores de los Certificados de conformidad con el Fideicomiso se realizarán por conducto del Indeval mediante transferencia de fondos a los intermediarios correspondientes. Para lo anterior, el Representante Común deberá dar aviso al Indeval con 2 (dos) Días Hábiles de anticipación a la Fecha de Pago correspondiente.

Amortización Parcial de Principal de los Certificados Bursátiles

El Fiduciario podrá pagar Montos de Amortización Parcial de Principal. A más tardar el sexto Día Hábil anterior a la Fecha de Pago en la cual se vaya a efectuar el pago de algún Monto de Amortización Parcial de Principal, el Fiduciario deberá notificarlo a los Tenedores a través de EMISNET.

Amortización Total Anticipada de Principal de los Certificados Bursátiles

El Fiduciario está obligado a pagar la totalidad del Valor Nominal Ajustado de los Certificados Bursátiles precisamente en la Fecha de Vencimiento. No obstante, una vez que se hayan cumplido todas las Inversiones y Desinversiones establecidas en el Calendario de Inversiones, el Fiduciario señalará un Día Hábil como “Fecha de Amortización Total Anticipada” para amortizar en su totalidad y de forma anticipada los Certificados Bursátiles (la “Amortización Total Anticipada”), lo anunciará con al menos 6 (seis) Días Hábiles de anticipación a través de EMISNET.



## 9. Garantía

### Constitución y Eventos de Incumplimiento

De forma simultánea a la celebración de los Contratos de Inversión relativos a cada una de las Inversiones que efectúe el Fiduciario por instrucción del Administrador, o tan pronto como sea posible después de dicha celebración, el Fiduciario celebrará con el Representante Común el Contrato de Prenda respectivo en favor de los Tenedores y llevará a cabo todos los actos que sean necesarios o convenientes a efecto de perfeccionar dicha Garantía. Asimismo, siempre que el Fiduciario realice Inversiones en una Sociedad Controladora, la Garantía deberá constituirse sobre las acciones representativas del capital social tanto de la Sociedad Controladora como de sus subsidiarias. Para tales efectos, la Sociedad Controladora de que se trate deberá celebrar el Contrato de Prenda correspondiente en los mismos términos descritos en el presente párrafo para el caso del Fiduciario, y deberá preverse tal obligación a cargo de la Sociedad Controladora en el Contrato de Inversión que celebre con el Fiduciario.

El Representante Común podrá hacer efectiva la Garantía cuando se presente alguno de los Eventos de Incumplimiento y ello sea conveniente para salvaguardar los intereses de los Tenedores.

El Representante Común, el Fiduciario y, en su caso, la Sociedad Controladora, inmediatamente antes de que se lleven a cabo las Desinversiones y se celebren los Contratos de Desinversión respectivos, deberán llevar a cabo todos los actos que les instruya el Administrador a efecto de dar por terminado el Contrato de Prenda respectivo.

### Vencimiento Anticipado

En caso de presentarse un Evento de Incumplimiento de los mencionados en esta Sección, el Representante Común deberá convocar inmediatamente a una Asamblea de Tenedores, en la que podrán acudir con voz pero sin voto, el Fideicomitente, el Administrador, el Fiduciario y el Representante Común.

Los siguientes eventos constituirán “Eventos de Incumplimiento”:

- i. Que dentro de los 60 (sesenta) días naturales siguientes a la fecha en la cual el Administrador haya notificado al Fiduciario sobre la ausencia de Funcionarios Clave conforme a la Sección 9.1 del Fideicomiso, el Comité Técnico no haya aprobado a las personas que remplazarán a los Funcionarios Clave en incumplimiento;
- ii. Que ocurra un Evento de Sustitución del Administrador o que el Fideicomitente incumpla con la obligación a su cargo, prevista en el tercer párrafo de la Cláusula Tercera del Fideicomiso; o
- iii. Que ocurra cualquier incumplimiento grave o reiterado al Calendario de Inversiones en términos de la Sección 18.3 del contrato de Fideicomiso, si el mismo no es remediado dentro de los 60 (sesenta) días siguientes al momento en que se origine el incumplimiento.

La Asamblea de Tenedores que sea convocada conforme al párrafo anterior deberá resolver, por mayoría simple, si declara o no vencidos los Certificados Bursátiles en circulación.

En caso de que la Asamblea de Tenedores resuelva declarar vencidos anticipadamente los Certificados Bursátiles, los Certificados Bursátiles deberán prepagarse, y distribuirse el producto a prorrata entre todos los Tenedores, mediante:

- i. La liquidación del Componente de Flujo en los términos que dicte la Asamblea, incluyendo, sin limitación, la liquidación de las acciones representativas del capital social de las Empresas Promovidas. La Asamblea de Tenedores podrá determinar por acuerdo de sus miembros, que las mismas sean entregadas en especie a los Tenedores.
- ii. En su caso, el producto que se obtenga de la ejecución de la Garantía, mismo que, neto de cualquier costo de ejecución, será depositado en la Subcuenta de Distribución y tratado como Flujo Neto.

En caso de que los recursos depositados en la Reserva para Gastos resulten insuficientes para cubrir los gastos correspondientes a la liquidación del Patrimonio del Fideicomiso y/o a la ejecución de la Garantía, se reservará parte del producto de la liquidación y/o ejecución para cubrirlos. Asimismo, cuando el vencimiento anticipado proceda por un Evento de Incumplimiento imputable al Administrador, el Fideicomitente no tendrá derecho a recibir las cantidades que de conformidad con la Cláusula Décima Tercera del Fideicomiso le corresponderían, mismas que deberán ser transferidas a la Cuenta General para ser tratados como Efectivo Distribuible.

La liquidación del Patrimonio del Fideicomiso y la ejecución de la Garantía en todo caso deberán cumplir con la legislación aplicable.

#### Violaciones graves o reiteradas al Calendario de Inversiones

Para efectos del inciso D de la Sección 18.2 del contrato del Fideicomiso, serán considerados incumplimientos graves al Calendario de Inversiones los siguientes:

- i. Que al término de los primeros 5 (cinco) años de vigencia del Fideicomiso, el Componente de Flujo Invertido no ascienda por lo menos al 70% del Monto Destinado a Inversiones, o bien, que el Fiduciario no haya realizado Inversiones, por instrucciones del Administrador, en al menos 5 (cinco) Empresas Promovidas distintas, en el entendido de que el Fiduciario, por instrucción del Administrador, podrá realizar Inversiones Adicionales en las Empresas Promovidas, aún después de terminado el Periodo de Inversión, sin que tal situación sea considerada como un incumplimiento al Calendario de Inversión.
- ii. Que a la Fecha de Vencimiento el Fiduciario no haya desinvertido el 100% del total de las Inversiones realizadas durante la vigencia del Fideicomiso.

Independientemente del derecho que conforme a la Sección anterior, tienen los Tenedores para dar por vencidos anticipadamente los Certificados Bursátiles, los Tenedores tendrán derecho a resolver que los recursos que al quinto año de vigencia del Fideicomiso no hayan sido invertidos y permanezcan depositados en la Cuenta de Flujo, sean devueltos a prorrata a los Tenedores.

#### Procedimiento de Ejecución

- i. El Deudor Prendario en este acto conviene de manera expresa e irrevocable que en caso de que ocurra un Evento de Incumplimiento y los Certificados Bursátiles sean declarados vencidos anticipadamente, el Acreedor Prendario podrá ejecutar la Prenda y requerir la venta de las Acciones Pignoradas en términos de lo dispuesto por el artículo 341 de la LMV, o ejercer sus derechos en cualquier otra forma establecida en la Ley, a efecto de obtener el pago de las Obligaciones Garantizadas.
- ii. El Deudor Prendario y la Sociedad deberán llevar a cabo y/o iniciar todos y cada uno de los procedimientos que sean necesarios o convenientes, a la discreción razonable del Acreedor Prendario, para facilitar la ejecución de la Prenda y la transmisión de las Acciones Pignoradas. El Deudor Prendario conviene asimismo en llevar a cabo o causar que se lleven a cabo cualesquiera otros actos que sean necesarios o convenientes para expeditar la venta o ventas de todas o cualquier parte de las Acciones Pignoradas, y para firmar y entregar cualesquier documentos y tomar cualquier otra acción que el Acreedor Prendario a su razonable discreción considere necesario o recomendable a efecto de que dicha venta se haga conforme a la ley aplicable. .

## **10. Comité Técnico**

### Constitución del Comité Técnico

De conformidad con lo establecido en el artículo 80 de la LIC, en este acto se constituye un Comité Técnico que permanecerá en funciones durante la vigencia del Fideicomiso. El Comité Técnico está integrado por un máximo de 21 (veintiún) miembros, de los cuales, cuando menos el 25% son Miembros Independientes. Para efectos de su independencia, los Miembros Independientes no deberán encontrarse en alguno de los supuestos establecidos en los artículos 24, segundo párrafo y 26 de la LMV.

Los miembros del Comité Técnico fueron designados de la siguiente forma al momento de la constitución del Fideicomiso: (i) WAMEX designará 3 (tres) miembros propietarios y sus respectivos suplentes; (ii) el Fiduciario designó un miembro con voz pero sin voto; (iii) cualquier Tenedor o grupo de Tenedores que sean titulares del 10% o más del monto en circulación de los Certificados Bursátiles que sean emitidos tienen derecho a designar, y en su caso revocar, a un solo miembro propietario por cada 10% del monto en circulación de Certificados Bursátiles, y su respectivo suplente ante el Comité Técnico, en el entendido de que si el Fiduciario, el Administrador o cualquier empresa afiliada a los miembros adquiere Certificados Bursátiles, los mismos renuncian expresamente a nombrar miembros en el Comité Técnico conforme a este inciso (iii). (iv) El Administrador podrá designar, posteriormente a las designaciones que hagan los Tenedores, a los demás miembros que formen parte del Comité Técnico conforme a lo establecido en esta sección, sin exceder el número máximo de miembros estipulados en el párrafo anterior. Cualquier miembro del Comité Técnico que sea nombrado por los Tenedores sólo podrá ser revocado por los demás Tenedores cuando a su vez se revoque el nombramiento de todos los integrantes del Comité Técnico, en cuyo caso las personas sustituidas no podrán ser nombradas durante los 12 (doce) meses siguientes a la revocación. Este derecho podrá ser renunciado por los Tenedores bastando para ello notificación al Fiduciario o al Representante Común por escrito.

En el supuesto de que las opiniones que emitan la mayoría de los miembros independientes, no estén de acuerdo con la determinación del Comité Técnico, se revelará la información al público inversionista a través de la BMV.

El Comité Técnico contará con un término de 15 (quince) días naturales contados a partir de que reciba la opinión del Comité Asesor de Inversiones, para aprobar por mayoría de votos la oportunidad de Inversión, de que se trate, cuando ésta represente el 5% o más del Patrimonio del Fideicomiso. En el caso de que la opinión del Comité Asesor de Inversiones haya sido negativa, se requerirá además, del voto favorable de más del 50% de los representantes de los Tenedores y/o Miembros Independientes, para poder llevar a cabo dicha Inversión.

Una vez aprobada la Inversión en los términos del párrafo anterior, por lo que el Administrador deberá instruir al Fiduciario para que proceda a realizar dicha Inversión, y el Fiduciario deberá suscribir todos los Contratos de Inversión y realizar los demás actos y gestiones necesarios para llevar a cabo la Inversión que haya sido autorizada conforme a este párrafo en cumplimiento de las instrucciones que al efecto el entregue el Administrador, y deberá dar aviso a la CNBV de la Inversión realizada dentro de los 5 (cinco) Días Hábiles siguientes a la fecha en que se haya celebrado el Contrato de Inversión respectivo.

Una vez transcurrido dicho término sin que el Comité Técnico se haya pronunciado, se tendrá por aprobada la Inversión, por lo que el Administrador deberá instruir al Fiduciario para que proceda a realizar dicha Inversión, y el Fiduciario deberá suscribir todos los Contratos de Inversión y realizar los demás actos y gestiones necesarios para llevar a cabo la Inversión que haya sido autorizada conforme a este párrafo en cumplimiento de las instrucciones que al efecto el entregue el Administrador, y deberá dar aviso a la CNBV de la Inversión realizada dentro de los 5 (cinco) Días Hábiles siguientes a la fecha en que se haya celebrado el Contrato de Inversión respectivo.

Asimismo, deberá asistir a todas las sesiones, con voz pero sin voto, al menos un representante del Fiduciario, y podrán hacerlo aquellas personas que el propio Comité Técnico, conforme a la propuesta de alguno de sus miembros, designe como invitados especiales en virtud de sus conocimientos y experiencia en la materia sobre la que verse la sesión de que se trate.

El Fideicomitente/Administrador deberá notificar por escrito al Fiduciario los nombramientos que haya hecho conforme a lo anterior, con documento que contenga la firma del miembro designado y adjuntando copia de su identificación oficial donde aparezca la misma firma. El Representante Común deberá además elaborar el documento correspondiente a los miembros elegidos por los Tenedores y notificarlo al Fiduciario.

El Fideicomitente y el Administrador, y los Tenedores podrán en cualquier momento remover o sustituir a los miembros que hayan nombrado, mediante notificación al Fiduciario que reúna los mismos requisitos señalados en el párrafo anterior.

El Fiduciario sólo dará cumplimiento a las instrucciones recibidas por el Comité Técnico que se encuentre constituido conforme a las notificaciones antes descritas. Los miembros propietarios sólo podrán ser sustituidos en su ausencia por los miembros suplentes que les corresponda. Asimismo, el Comité Técnico sólo podrá nombrar delegados especiales, que podrán o no ser miembros de dicho comité, para el seguimiento y ejecución de sus resoluciones.

El nombramiento de los miembros del Comité Técnico es honorífico y no da derecho a percibir retribución alguna por su desempeño.

Derechos de los Tenedores ante el Comité Técnico

Cualquier Tenedor o grupo de Tenedores que sean titulares del 10% o más del monto en circulación de los Certificados Bursátiles que sean emitidos, tendrán derecho a:

- A. Designar a un miembro propietario y su respectivo suplente ante el Comité Técnico, conforme a lo dispuesto en el numeral 10 anterior. Los Tenedores podrán renunciar a designar a un miembro propietario y su respectivo suplente ante el Comité.
- B. Solicitar que se aplace por una sola vez, por 3 (tres) días naturales, sin necesidad de nueva convocatoria, la votación de cualquier asunto respecto del cual no se consideren suficientemente informados.
- C. Solicitar al Representante Común que convoque a una Asamblea de Tenedores. La Asamblea de Tenedores deberá aprobar cualquier inversión que represente más del 20% de los activos del Patrimonio del Fideicomiso.

Asimismo, cualquier Tenedor o grupo de Tenedores que sean titulares del 20% o más de los Certificados Bursátiles que sean emitidos, tendrán derecho a:

- i. Oponerse judicialmente a las resoluciones del Comité Técnico, respecto de las cuales tengan derecho de voto.

En caso de que los miembros del Comité Técnico celebren convenios para el ejercicio del voto en las sesiones de dicho órgano, deberán notificar al Fiduciario sobre dicha celebración para lo cual contarán con 5 (cinco) Días Hábiles a partir de su concertación a fin de que el Fiduciario pueda revelarlo al público inversionista a través de la BMV, así como para que se difunda su existencia en el informe anual del Fideicomiso.

Los Tenedores tendrán a su disposición, en las oficinas del fiduciario la información y los documentos relacionados con cada uno de los puntos contenidos en el orden del día de la asamblea de tenedores que corresponda, de forma gratuita y con al menos 15 (quince) días naturales de anticipación a la fecha de asamblea.

En caso de que los Tenedores celebren convenios para el ejercicio del voto de las Asambleas de Tenedores, deberán notificar al Fiduciario sobre dicha celebración para lo cual contarán con 5 (cinco) Días Hábiles a partir de su concertación a fin de que el Fiduciario pueda revelarlo al público inversionista a través de la BMV, así como para que se difunda su existencia en el informe anual del Fideicomiso.

Atribuciones del Comité Técnico. El Comité Técnico contará con las siguientes facultades y atribuciones, en adición a las demás establecidas en el Fideicomiso:

El Comité Técnico contará con las siguientes facultades y atribuciones, en adición a las demás establecidas en otras Cláusulas del Fideicomiso:

- A. Aprobar el Calendario de Inversiones conforme al cual deberá realizar el Fiduciario las Inversiones del Componente de Flujo y supervisar su cumplimiento.
- B. Aprobar las Inversiones del Componente de Flujo, que se realicen al amparo de este Fideicomiso, ya sea que se ejecuten de manera simultánea o sucesiva en un periodo de 12 (doce) meses

contados a partir de que se concrete la primera Inversión, cuando representen el 5% o más del Patrimonio del Fideicomiso, y que por sus características puedan considerarse como una sola.

- C. Determinar con base en el Reporte de Inversiones, si el Calendario de Inversiones ha sido debidamente cumplido.
- D. Revisar el dictamen que el Auditor Externo deba entregar anualmente y de ser necesario, ampliar sus funciones dentro del Fideicomiso e instruir al Fiduciario para que lleve a cabo las acciones a que haya lugar.
- E. Instruir al Fiduciario en relación con las Inversiones Permitidas y, en su caso, determinar un régimen de Inversiones Permitidas diferente.
- F. Modificar las características que deban cumplir las Empresas Promovidas en las que el Administrador deba invertir el Componente de Flujo establecidas en la Cláusula Octava inciso D del Fideicomiso, con excepción de aquellas establecidas en los numerales iii. y vii. del mismo, conforme a la propuesta que al efecto realice el Administrador.
- G. Autorizar al Administrador para realizar aquel acto a que se refiere el inciso C de la Sección 9.3 del Fideicomiso.
- H. Determinar, con base en el Reporte para Gastos de Mantenimiento, la cantidad de recursos que deberán mantenerse en la Reserva para Gastos y, en su caso, los Intereses de la Cuenta de Flujo que sean necesarios para reconstituir la Reserva para Gastos o para pagar Gastos de Mantenimiento conforme a lo establecido en la Sección 12.1.1 del contrato del fideicomiso.
- I. En el quinto aniversario del Fideicomiso, o bien, una vez que la totalidad de las Inversiones previstas en el Calendario de Inversiones se haya realizado, determinar el monto que deberá permanecer en las Cuentas para que puedan cubrirse en su totalidad los Gastos de Inversión y los Gastos de Mantenimiento que razonablemente se estime podrían generarse hasta la Fecha de Vencimiento; en el entendido que el monto depositado en dichas Cuentas que en su caso, exceda de la cantidad que señale el Comité Técnico conforme a este inciso I. constituirá el “Efectivo Excedente”, mismo que, de haberlo, será transferido por el Fiduciario a la Cuenta General para ser distribuido a los Tenedores como Efectivo Distribuible.
- J. Instruir al Fiduciario para que contrate los servicios de cualesquier asesores que sean necesarios para el debido cumplimiento de los fines del Fideicomiso. Los honorarios que deban cubrirse a dichos asesores por la prestación de sus servicios serán considerados Gastos de Mantenimiento y deberán pagarse con cargo a la Reserva para Gastos.
- K. Contratar los servicios de cualquier asesor legal en caso de que lo requiera para el adecuado cumplimiento de sus obligaciones y facultades conforme al Fideicomiso, cuyos honorarios serán considerados Gastos de Mantenimiento y deberán pagarse con cargo a la Reserva para Gastos, en particular, para comprobar la correcta inclusión de la cláusula de indemnización en los Contratos de Inversión y Desinversión conforme a lo dispuesto en la Cláusula Décima Octava del Fideicomiso.

- L. Instruir al Fiduciario para que celebre cualquier contrato o convenio, instrumento o cualquier otro documento que sea necesario o conveniente para cumplir con los Fines del Fideicomiso.
- M. Instruir al Fiduciario para que otorgue poderes especiales en los términos del Fideicomiso.
- N. Designar a los delegados especiales que necesite para la ejecución de las resoluciones del Comité Técnico.
- O. Aprobar el nombramiento de los miembros del Comité Asesor de Inversiones que sean designados por el Representante Común y los Tenedores.
- P. Instruir al Fiduciario la contratación y/o sustitución de un Valuador Independiente para efectos de lo establecido en la Cláusula Vigésima Tercera del Fideicomiso.
- Q. Instruir al Fiduciario respecto de las medidas que deba tomar en defensa del Patrimonio del Fideicomiso.
- R. Instruir al Fiduciario para actuar en asuntos que no estén específicamente previstos en el Fideicomiso o en el Título.
- S. Instruir al Fiduciario la sustitución del Auditor Externo de considerarlo conveniente.
- T. Instruir al Fiduciario el nombre de la institución o instituciones financieras en las que deba abrir y mantener abiertas las Cuentas, conforme a la Cláusula Décima Segunda del Fideicomiso.
- U. En caso de que ocurra un Evento de Sustitución del Administrador, proponer un candidato para que ocupe el cargo de nuevo administrador a la Asamblea de Tenedores, en los términos previstos en la Cláusula Décimo Séptima del Fideicomiso.
- V. Aprobar el nombramiento de Funcionarios Clave conforme a lo establecido en la Cláusula Novena del Fideicomiso.
- W. Resolver cualesquier conflictos de interés que se presenten en relación con el Fideicomiso, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, aquellos que se mencionan en la Cláusula Vigésima Segunda del Fideicomiso.
- X. Aprobar cualquier inversión en la que se presente un conflicto de interés.
- Y. Proponer a la Asamblea de Tenedores cualquier modificación al Fideicomiso que considere pertinente.

En general, celebrar cualquier contrato o llevar a cabo cualquier acto necesario a fin de resolver cualquier situación o conflicto no previsto en el Fideicomiso que pudiera presentarse con respecto a los fines del Fideicomiso.

Las atribuciones del Comité Técnico precisados en los incisos B, G, T y U, serán indelegables de conformidad con las Disposiciones aplicables.

## 11. Comité Asesor de Inversiones

El Administrador, para la toma de decisiones respecto a las Inversiones del Componente de Flujo que le instruya al Fiduciario, contará con la opinión de un comité denominado Comité Asesor de Inversiones. El Comité Asesor de Inversiones estará integrado por un mínimo de 3 (tres) y un máximo de 15 (quince) miembros que serán elegidos de la siguiente forma: (i) los Tenedores tendrán derecho a nombrar un mínimo de 2 (dos) y un máximo de 10 (diez) miembros conforme a lo establecido en los párrafos siguientes; (ii) en caso de que los Tenedores no puedan o no realicen la designación referida, o por cualquier causa sólo hayan designado a un miembro, el Representante Común deberá designar a un miembro que represente los intereses de los Tenedores; y (iii) en todo caso, el Fideicomitente tendrá derecho a nombrar un mínimo de 1 (uno) y un máximo de 5 (cinco) miembros, a fin de que los miembros designados por el Fideicomitente representen un tercio del Comité. El Comité Asesor de Inversión, deberá contar en todo momento con un mínimo de 25% de miembros independientes. La participación en el Comité Asesor de Inversiones será honorífica y no da derecho a percibir retribución alguna por su desempeño.

### Derechos de los miembros del Comité Asesor de Inversiones

Cualquier Tenedor o grupo de Tenedores que sean titulares del 10% o más de los Certificados Bursátiles que sean emitidos, tendrán derecho a

- i. Designar a un miembro propietario y su respectivo suplente ante el Comité Asesor de Inversiones, conforme a lo dispuesto en la Sección anterior.
- ii. Solicitar que se aplase por una sola vez, por tres días naturales, sin necesidad de nueva convocatoria, la votación de cualquier asunto respecto del cual no se consideren suficientemente informados.
- iii. Requerir al Representante Común que se convoque a una sesión del Comité Asesor de Inversiones.

Aquellos Tenedores o grupo de Tenedores que cuenten con el 10% (diez por ciento) o más de los Certificados emitidos y que tengan intención de designar un miembro en el Comité Asesor de Inversiones deberán acudir con el Representante Común, a quien deberán presentar las constancias respectivas de tenencia para ejercer su derecho.

La admisión de nuevos integrantes en el Comité Asesor de Inversiones será sometida a la aprobación de los miembros del mismo comité, quienes deberán asegurarse de que las personas que se designen para formar parte del Comité Asesor de Inversiones cuenten con experiencia en inversiones de capital privado. La constancia de tenencia referida deberá ser entregada por el Representante Común al Comité Técnico junto con la solicitud de nombramiento.

El Fideicomitente o aquellos Tenedores que hayan nombrado un miembro de acuerdo con esta Cláusula, podrán en cualquier momento remover o sustituir a los miembros que hayan designado, o los mismos miembros podrán renunciar a su cargo, mediante notificación al Comité Técnico respecto de tal situación. Para la sustitución del miembro en cuestión, deberán cumplirse los mismos requisitos previstos en los párrafos anteriores para realizar un nombramiento.



El Comité Asesor de Inversiones será un órgano consultivo al cual el Administrador, una vez que haya determinado una oportunidad de Inversión o Desinversión, deberá presentar su propuesta con la finalidad de que emita su opinión al respecto previo a la suscripción de los Contratos de Inversión o Contratos de Desinversión, según sea el caso, para que tomando en cuenta dicha opinión, la Inversión o Desinversión sea realizada. Para la emisión de su opinión respecto la realización de Inversiones, el Comité Asesor de Inversiones deberá basarse en el Memorando de Inversión que al efecto le entregue Administrador al momento de presentar una propuesta de Inversión.

El Comité Asesor de Inversiones deberá emitir sus opiniones por mayoría de votos la cual deberá constar por escrito en un Acta del Comité Asesor de Inversiones. Los miembros del comité podrán manifestar su opinión en dos sentidos: a favor o en contra. Por tratarse de un órgano consultivo y no ejecutivo de decisiones, las opiniones que emita no son vinculativas conforme a las facultades que le otorga el Fideicomiso y por lo tanto en ningún caso le generarán responsabilidad alguna derivada de las decisiones de Inversión o Desinversión que tome el Administrador. En el mismo sentido, el Comité Asesor de Inversiones no estará facultado para tomar decisiones de Inversión o Desinversión, ni para instruir la ejecución de Inversiones específicas al Fiduciario.

Cuando el Administrador, el Fiduciario o el Representante Común, detecten un posible conflicto de interés respecto de alguna de las oportunidades de Inversión que se le presente, el Administrador deberá solicitar su opinión al Comité Asesor de Inversiones. Las recomendaciones que realice el Comité Asesor de Inversiones en este sentido, serán de carácter de asesoría únicamente y no obligarán al Administrador para que actúe bajo las mismas. Sin perjuicio de lo anterior, cuando el Administrador o los Funcionarios Clave actúen de conformidad con dicha opinión, o de acuerdo con estándares o procedimientos recomendados por el Comité Asesor de Inversiones con respecto al posible conflicto de interés, no serán responsables por los actos que realicen conforme a lo anterior. Lo anterior no conferirá al Comité Asesor de Inversiones autoridad o responsabilidad alguna para participar en la administración o control del Fideicomiso, incluyendo para revisar alguna decisión de inversión o para aprobar o rechazar, solicitar, administrar o disponer de cualesquier Inversiones realizadas por el Fiduciario, las cuáles serán responsabilidad única del Administrador.

En caso de presentarse una oportunidad de Inversión que pudiera generar un conflicto de interés, por el que el Administrador o alguna Parte Relacionada del Administrador, resultara beneficiado patrimonialmente de las Empresas Promovidas, deberá informarlo al Comité Asesor de Inversiones para que éste opine además sobre tal situación. En caso de que la opinión sea negativa, se requerirá del voto favorable de más del 50% de los representantes de los Tenedores y/o Miembros Independientes en el Comité Técnico, para poder llevar a cabo la Inversión. Como por ejemplo, ante cualquier contratación que realice el Fiduciario, por instrucción del Administrador, a nombre del Fideicomiso y con cargo al Patrimonio del Fideicomiso, con cualquier persona que pertenezca al Consorcio de WAMEX o que sea una Parte Relacionada.

## **12. Valuación de los certificados**

Los Certificados Bursátiles deben ser valuados a precios de mercado diario por Proveedor de Precios autorizado, aplicando el siguiente criterio: el Componente de Flujo que deberá valuarse cuando menos de manera trimestral. Con respecto al Componente de Flujo, el Fiduciario deberá contratar por instrucciones del Administrador, a un Valuador Independiente, que deberá proporcionar el valor razonable del Componente de Flujo conforme a IFRS. La

determinación del precio actualizado de valuación deberá llevarse a cabo cuando menos trimestralmente, y entregar dicha valuación a más tardar el último Día Hábil correspondiente a los meses de abril, julio, octubre y enero (con datos al último día de marzo, junio, septiembre y diciembre) de cada año respectivamente, o bien, cuando se produzcan actos, hechos o acontecimientos que hagan variar significativamente la valuación de sus activos objeto de inversión, supuesto en el cual deberán informar oportunamente a los Tenedores de tal circunstancia y al mercado en términos de la LMV y de la Circular Única de Emisoras, dentro de los 20 (veinte) días hábiles siguientes a la terminación de cada uno de los primeros trimestres del ejercicio social y dentro de los 40 (cuarenta) días hábiles siguientes a la conclusión del cuarto trimestre.

Cuando se presenten hechos o acontecimientos que hagan variar significativamente la valuación de sus activos objeto de inversión el Fiduciario deberá dar el aviso a que se refiere la Cláusula Décima Primera del Fideicomiso, y el Valuador Independiente deberá basar su metodología en lineamientos internacionales para la valuación de capital privado y de riesgo, utilizando al efecto, los reconocidos por la European Venture Capital Association (“Asociación Europea de Capital de Riesgo” ó “EVCA”), que incluyen de manera enunciativa, mas no limitativa, los siguientes métodos: (i) valor contable, (ii) múltiplos de mercado, y (iii) flujos de efectivo descontados.

Una vez calculado el valor del portafolio en Empresas Promovidas, el Valuador Independiente calculará los beneficios atribuibles a los Tenedores y al Fideicomitente conforme a lo previsto en la Cláusula Décima Tercera del Fideicomiso, mediante el cálculo de la aplicación de los flujos y recursos, conforme a la Cláusula Décima Tercera del Fideicomiso, e informará al Proveedor de Precios el valor atribuible a los Tenedores.

Los Proveedores de Precios, con base en el valor del Componente de Flujo que proporcione el Valuador Independiente y del efectivo contenido en las Cuentas, determinarán el precio de los Certificados Bursátiles en forma diaria.

El Fiduciario debe poner a disposición de los Proveedores de Precios y del Valuador Independiente, aquella información que requieran para efectuar la valuación de los Certificados, previo convenio de confidencialidad. Asimismo, los Proveedores de Precios tendrán acceso a la información financiera de las Empresas Promovidas referida en la Sección 20.3 del Fideicomiso, para comprobar el valor del Componente de Flujo determinado por el Valuador Independiente.

El Administrador está obligado a proporcionar información sobre las Empresas Promovidas que pueda considerarse como eventos relevantes conforme a la legislación aplicable a efecto de que el Fiduciario la haga del conocimiento del mercado en términos de la LMV y la Circular Única de Emisoras, de los Proveedores de Precios y del Valuador Independiente para que, en caso de ser procedente, sea reflejada en la valuación del Componente de Flujo cualquier afectación favorable o desfavorable a la brevedad.

El Instrumento Estructurado no cuenta con un dictamen sobre la calidad crediticia de la emisión, expedido por una institución calificadora de valores autorizada por la CNBV.

### **13. Facultades y obligaciones del fiduciario**

El Fiduciario llevó a cabo la emisión de Certificados exclusivamente en cumplimiento del Fideicomiso con cargo al Patrimonio del Fideicomiso y no asume ninguna obligación a título individual con respecto al pago de los mismos o

sus rendimientos. Las Partes en este acto reconocen y aceptan que la actuación del Fiduciario en la Emisión será únicamente en su carácter de institución fiduciaria.

El Fiduciario actuará en todo momento conforme a lo establecido en el Fideicomiso, dando cumplimiento a las obligaciones y ejerciendo las facultades que en el mismo se le otorgan a fin de dar cumplimiento a los fines del Fideicomiso previstos en la Cláusula Sexta del Fideicomiso. Asimismo, deberá actuar conforme a los demás documentos que de acuerdo con el Fideicomiso deba suscribir y conforme a las instrucciones que reciba por escrito del Fideicomitente, del Comité Técnico o del Representante común, de acuerdo a lo establecido en este documento.

El Fiduciario no será responsable de:

- A. Los actos que realice en cumplimiento a lo establecido en el Fideicomiso.
- B. Los actos que realice en cumplimiento de los contratos y documentos que suscriba conforme a lo previsto en el Fideicomiso.
- C. Los actos que realice en cumplimiento con lo establecido en las instrucciones recibidas, que se ajusten a lo previsto en el Fideicomiso.
- D. Los actos que realice en cumplimiento con lo establecido en las instrucciones del Representante Común, que se ajusten a lo previsto en el Fideicomiso.
- E. Cualquier mora o incumplimiento de pago, salvo en aquellos casos en que dicha mora o incumplimiento derive de un incumplimiento por parte del Fiduciario de las obligaciones establecidas en el Fideicomiso.
- F. Hechos, actos y omisiones directas del Representante Común, del Fideicomitente, del Administrador o de terceros que impidan el cumplimiento de los Fines del Fideicomiso.

#### Facultades del Fiduciario

Para la administración del Fideicomiso, el Fiduciario tendrá todos los derechos y acciones que se requieran para el cumplimiento del mismo, debiendo responder civilmente por los daños y perjuicios que se causen por el incumplimiento de las obligaciones pactadas en éste, en términos del Artículo 391 de la LGTOC. El Fiduciario no tendrá más obligaciones a su cargo que las expresamente pactadas en el Fideicomiso, así como las que sean consecuencia legal de sus deberes fiduciarios.

Para tal efecto el Fiduciario contará entre otras con todas las facultades necesarias para llevar a cabo los Fines del Fideicomiso, incluyendo sin limitar las siguientes: (i) poder general para pleitos y cobranzas, con todas las facultades generales y especiales que requieran cláusula especial de acuerdo a la ley, en términos de lo establecido por el párrafo primero del artículo 2554 del Código Civil Federal y sus correlativos de los Códigos Civiles de los estados, incluyendo las facultades a que se refieren los artículos 2572 y 2587 del Código Civil Federal y sus correlativos de los Códigos Civiles de los estados, por lo que estará facultado, de manera enunciativa mas no limitativa, para intervenir en forma conciliatoria ante cualquier Autoridad; celebrar convenios, contestar demandas y reconveniones, oponer excepciones dilatorias y perentorias, y toda clase de defensas; demandar y reconvenir;

ofrecer y rendir toda clase de pruebas, estando facultado para desistirse de juicios de amparo, presentar querellas y desistirse de las mismas, constituirse en coadyuvante del Ministerio Público y otorgar perdón si procede de acuerdo con la ley; para transigir y someterse a arbitraje; para articular y absolver posiciones, para recusar jueces, recibir pagos y ejecutar todos los otros actos expresamente determinados por la ley; (ii) poder general para actos de administración en términos de lo establecido en el párrafo segundo del artículo 2554 del Código Civil Federal y sus correlativos de los Códigos Civiles de los estados; (iii) poder para abrir y cancelar cuentas bancarias y designar a las personas que giren en contra de las mismas, quienes contarán también con facultades para suscribir, avalar, aceptar y endosar títulos de crédito en los términos del artículo 9 de la LGTOC para girar en contra de dichas cuentas, (iv) poder para suscribir, avalar, aceptar y endosar títulos de crédito en los términos del artículo 9 de la LGTOC; (v) poder general para actos de dominio en términos de lo establecido en el párrafo tercero del artículo 2554 del Código Civil Federal y sus correlativos de los Códigos Civiles de los estado, y (vi) poder para conferir poderes generales o especiales en los términos de los párrafos anteriores, así como revocar los poderes que otorguen.

#### Defensa del Patrimonio del Fideicomiso

En caso de que se presente cualquier conflicto que ponga en riesgo o surja la necesidad de defender el Patrimonio del Fideicomiso, el Fiduciario deberá notificar dicha circunstancia por escrito al Representante Común y al Fideicomitente, en un plazo que no exceda de 2 (dos) Días Hábiles a partir de la fecha en que tenga conocimiento de dicha circunstancia, así como otorgar uno o varios poderes generales o especiales en los términos y condiciones que para tal efecto indique por escrito el Comité Técnico. Todos los honorarios y demás gastos y costos que se causen con motivo de dicho conflicto o defensa, se cubrirán con cargo a la Reserva para Gastos.

#### Actos Urgentes

Cuando se requiera la realización de actos urgentes, o suceda cualquier circunstancia no prevista en el Fideicomiso, cuya falta de atención inmediata pudiera causar un menoscabo en el Patrimonio del Fideicomiso, el Fiduciario deberá dar aviso al Representante Común y al Fideicomitente a más tardar el Día Hábil siguiente a la fecha en que tenga noticia de haberse presentado dicha circunstancia, y podrá actuar de conformidad con la legislación aplicable, protegiendo el Patrimonio del Fideicomiso, en la inteligencia de que si por cualquier causa no se designare un apoderado dentro de los 5 (cinco) Días Hábiles siguientes a dicha urgencia, el Fiduciario podrá designar a un apoderado sin su responsabilidad. Los gastos incurridos por el Fiduciario serán considerados como Gastos de Mantenimiento y pagados con cargo a la Reserva para Gastos.

#### Revelación de Información

El Fiduciario debe cumplir con todos los requerimientos de presentación o divulgación de información a que esté obligado en términos de la LMV, de la Circular Única de Emisoras, del Reglamento Interior de la BMV y de las demás disposiciones aplicables, en el entendido de que el Fiduciario deberá entregar al Representante Común y al

Administrador cualquier reporte, estado financiero o comunicación relacionada con la Emisión y Colocación de los Certificados que entregue a la CNBV o a la BMV dentro de los 2 (dos) Días Hábiles siguientes a dicha entrega. Asimismo conforme a lo dispuesto en la sección 19.2 del Fideicomiso, el Fiduciario deberá entregar al Representante Común y al Administrador cualquier información relacionada con el Fideicomiso que éstas le soliciten, actuando en forma razonable, respecto de la información que se encuentre en su poder.

#### Obligaciones ante la BMV

El Fiduciario debe proporcionar a la BMV, en lo conducente, por medio de la persona que éste designe por escrito, la información a que se refiere la disposición 4.033.00 y la Sección Segunda del Capítulo Quinto del Título Cuarto del Reglamento Interior de la BMV, respecto del patrimonio fideicomitado, así como su conformidad para que, en caso de incumplimiento, le sean impuestas las medidas disciplinarias y correctivas a través de los órganos y procedimientos disciplinarios que se establecen en el Título Décimo Primero del mismo.

El Representante Común deberá vigilar y procurar que el Fiduciario cumpla con la obligación establecida en esta Sección.

#### Actos no contemplados en el Fideicomiso

En caso que se presenten situaciones no previstas dentro del Fideicomiso o que el Fiduciario deba llevar a cabo actos no establecidos en el mismo, el Fiduciario deberá dar aviso al Comité Técnico de tal situación a fin de que gire las instrucciones pertinentes en base a las cuales deba actuar el Fiduciario.

### **14. Vigencia**

El plazo máximo del Fideicomiso para cumplir con el fin primordial señalado en el inciso A de la Cláusula Sexta del Fideicomiso será de 10 (diez) años, equivalentes a 3,652 (tres mil seiscientos cincuenta) días. No obstante lo anterior, el Fideicomiso no podrá darse por terminado mientras los Certificados no hayan sido amortizados en su totalidad ó existan obligaciones pendientes de pago a cargo del propio Fideicomiso.

No obstante lo anterior, el término del presente Fideicomiso en ningún caso podrá exceder del término establecido en la fracción III del artículo 394 de la LGTOC.

Cuando la extinción del Fideicomiso se deba a un Evento de Incumplimiento imputable al Administrador conforme a la Cláusula Décima Octava del Fideicomiso, el Fideicomitente no tendrá derecho a recibir las cantidades que conforme a la Sección 13.2 del contrato del Fideicomiso le corresponderían, mismas que deberán ser transferidas a la Cuenta General para ser tratadas como Efectivo Distribuible.

### **15 Auditoría externa**

El Fiduciario debe contratar los servicios de un Auditor Externo de conformidad con las instrucciones que le entregue el Comité Técnico, para tales efectos.

El Fiduciario preparará los estados financieros anuales y trimestrales del Fideicomiso por los ejercicios terminados cada 31 de diciembre, de conformidad con las normas internacionales de información financiera dichos Estados Financieros Anuales deberán ser auditados por un Auditor Externo de conformidad con las normas internacionales de auditoría.

El Fiduciario, con la asistencia del Administrador, debe elaborar y entregar a la CNBV y a la BMV la información periódica financiera y jurídica, acompañada de los estados financieros trimestrales y anuales del Fideicomiso, de conformidad y por los medios que se determinen en la Circular Única de Emisoras. Tratándose de los estados financieros anuales, además deberán estar acompañados por el dictamen elaborado por el Auditor Externo de conformidad con el párrafo anterior. Asimismo, el Fiduciario deberá entregar al Comité Técnico, al Representante Común, al Administrador, a los Proveedores de Precios y al Valuador Independiente copia de dichos estados financieros dentro de los 10 (diez) días naturales siguientes a aquel en que los reciba.

#### **b) Cumplimiento al plan de negocios y calendario de inversiones y en su caso, desinversiones.**

Las inversiones del Componente de Flujo que ha realizado el Administrador se ajustan en todo momento al Calendario de inversiones establecido en el contrato de Fideicomiso, que estipula serán ejecutadas dentro de los primeros 5 (cinco) años de vigencia del Fideicomiso y se efectuaron de la forma en que se detalla en la sección de Variación en saldo y número de activos.

A la fecha de reporte, el Fideicomiso ha concluido dicho periodo de inversión y se encuentra en etapa de crecimiento y preparación para la desinversión. El fideicomiso se encuentra dentro los 10 años de vigencia.

Durante el periodo de reporte (1 de enero de 2016 al 31 de diciembre de 2016), no se llevaron a cabo inversiones ni desinversiones.

El valor de entrada por certificado es de \$100.00 MXP (cien pesos 00/100 M.N.) y al cierre del periodo de reporte (1 enero 2016 al 31 de diciembre de 2016) el valuador independiente reporto un valor por certificado de \$126.62 MXP (ciento veintiseis pesos 62/100 M.N.).

#### Componente de flujo

##### A. Acciones representativas del capital de las Empresas Promovidas

El Fiduciario celebró con WAMEX el Contrato de Administración, aprobado por el Comité Técnico, para que el Fiduciario realice por instrucción del Administrador, las Inversiones en las Empresas Promovidas de conformidad con las reglas de inversión establecidas en la Cláusula Octava del Fideicomiso, entre las cuáles se prevé la participación del Comité Asesor de Inversiones como órgano consultivo encargado de emitir su opinión respecto de las oportunidades de inversión (ver Sección VI.3.A “Características de las Empresas Promovidas” del contrato de fideicomiso). El Administrador podrá instruir al Fiduciario para que realice las Inversiones por cualquiera de las tres vías mencionadas a continuación: (i) mediante la compra o suscripción y pago de acciones representativas del capital social de dichas Empresas Promovidas, o bien (ii) mediante el otorgamiento de préstamos con vencimiento menor a 6 (seis) meses a las Empresas Promovidas, en el entendido que tratándose de dichos préstamos, el objetivo final en todo caso será invertir en el capital social de dicha Empresa Promovida además del derecho de recibir el principal y los intereses derivados de los mismos, el Fiduciario deberá tener el derecho de suscribir

acciones representativas del capital social de dichas Empresas Promovidas y pagar las mismas capitalizando el monto adeudado a su favor, o bien (iii) mediante la inversión en títulos convertibles forzosamente en acciones representativas del capital social de las Empresas Promovidas en un plazo máximo de 5 (cinco) años a partir de la fecha en que se realice la inversión de que se trate.

Los recursos que de tiempo en tiempo reciba el Fiduciario (i) en su calidad de tenedor de las acciones representativas del capital social de las Empresas Promovidas, (ii) en cumplimiento de los Contratos de Inversión o en ejercicio de sus derechos bajo los mismos, (iii) con motivo de las Desinversiones que de tiempo en tiempo efectúe, (iv) en cumplimiento de los Contratos de Desinversión o en ejercicio de sus derechos bajo los mismos, y/o (v) por cualquier razón distinta a los intereses derivados de las Inversiones Permitidas (dichas cantidades, en conjunto, los “Flujos”) serán depositados en la Subcuenta de Distribución, y serán distribuidos de conformidad con las reglas establecidas al efecto en el Fideicomiso, en favor del Fideicomitente y de los Tenedores, respectivamente (véase Sección VI. 1.C “Calendario de Flujos a Favor de los Inversionistas” del contrato de fideicomiso).

#### B. Información de las Empresas Promovidas

Los Contratos de Inversión que el Fiduciario celebre para realizar las Inversiones, conforme a las instrucciones del Administrador, deberán prever el derecho del Fiduciario o, en su caso, de la Sociedad Controladora, de contar cuando menos, con la información relativa a sus Empresas Promovidas que se indica a continuación:

#### C. Información Financiera:

- i. Estado de situación financiera dictaminado por contador público independiente, acompañado de sus correlativos estado de resultados, estado de variaciones en el capital contable y estado de flujos de efectivo, con las notas complementarias y aclaratorias correspondientes, a más tardar dentro de los 90 (noventa) días naturales siguientes al cierre del ejercicio anual.
- ii. Estados financieros trimestrales, información general y la que se determine en el Contrato de Inversión respectivo, a más tardar dentro de los 20 (veinte) días naturales siguientes al cierre del periodo al que corresponda la información.

#### D. Información jurídica:

- i. Testimonio notarial, primer original de la póliza o copia certificada del instrumento en que conste la participación del Fiduciario o, en su caso, de la Sociedad Controladora, en el capital social de la Empresa Promovida, a más tardar dentro de los 30 (treinta) días naturales siguientes a la fecha de celebración del Contrato de Inversión respectivo.
- ii. Documentación en que consten las modificaciones a los estatutos sociales de la Empresa Promovida, a más tardar dentro de los 30 (treinta) días naturales siguientes a la fecha en que se formalicen los actos que las originen.

Conforme a lo establecido en la Cláusula 20.3 del contrato de Fideicomiso, la información financiera y jurídica que se menciona en esta Sección, debe estar en todo momento a disposición de la CNBV, así como del Comité Técnico, del Comité Asesor de Inversiones, del Valuador Independiente, del Proveedor de Precios, del Auditor Externo y del Representante Común en representación de los Tenedores.

Asimismo, la información financiera y jurídica de las Empresas Promovidas en las cuales la inversión represente un porcentaje igual o mayor al 10% del Patrimonio del Fideicomiso están obligadas a reportar información al mercado sobre dicha Empresa Promovida de forma anual, a partir del primer ejercicio social que se dictamine, y deberá estar en todo momento a disposición de la CNBV y de la BMV, en los mismos términos que lo establecido en el Fideicomiso.

Adicionalmente, cuando las utilidades que provengan de una Empresa Promovida, o los activos totales de la misma representen 10% o más del monto total de la oferta, la información periódica financiera y no financiera respecto de dicha Empresa Promovida debe ser preparada, y entregada a la CNBV y a la BMV a partir del primer ejercicio social siguiente que se dictamine la información, en los mismos términos que lo establecido en el Fideicomiso.

Los miembros del Comité Técnico, como los miembros del Comité Asesor de Inversiones, el Proveedor de Precios, el Valuador Independiente, el Auditor Externo y el Representante Común, deberán obligarse, previamente a que tengan acceso a la información a que se refiere esta Sección, a mantener y conservar en absoluta confidencialidad dicha información. La obligación de confidencialidad que aquí se menciona incluye, entre otras, la obligación de no revelar, transmitir, comunicar, usar, entregar y/o hacer accesible a cualquier tercero por medio impreso, manual, electrónico, conferencias, publicidad o cualquier otra forma o medio (incluso en una manera temporal o si se regresa), ya sea en parte o en su conjunto a terceras personas, la información de las Empresas Promovidas referida en este Sección.

### c) Valuación

De acuerdo con el valuador independiente, las inversiones se valúan como sigue:

Inversión	Monto Invertido
Hoteles City Express, S.A.P.I. de C.V.	\$ 107,712,062
Health Digital Systems S.A.P.I. de C.V.	\$ 0
WCAP Holdings S.A. de C.V. a través del F/00869	\$ 0
Productos Medix, S.A. de C.V.	\$ 909,352,403
KUA MEX Foods, S.A.P.I. DE C.V.	\$ 290,114,004
Bodesa, S.A de C.V.	\$ 326,611,586

Durante el periodo de reporte ( 1 de enero de 2016 al 31 de diciembre de 2016) el valor justo por certificado del Fideicomiso es de \$126.62 MXP (ciento veintiséis pesos 62/100 M.N.).

Los Certificados Bursátiles deben ser valuados a precios de mercado por Proveedor de Precios autorizado, aplicando el siguiente criterio: el Componente de Flujo deberá valuarse cuando menos de manera trimestral. Con respecto al Componente de Flujo, el Fiduciario deberá contratar por instrucciones del Administrador, a un Valuador Independiente, que deberá proporcionar el valor actualizado del Componente de Flujo conforme a las IFRS. La determinación del precio actualizado de valuación deberá llevarse a cabo cuando menos trimestralmente, con cifras del último Día Hábil correspondiente a los meses de abril, julio, octubre y enero (con datos al último día



de marzo, junio, septiembre y diciembre) de cada año respectivamente, o bien, cuando se produzcan actos, hechos o acontecimientos que hagan variar significativamente la valuación de sus activos objeto de inversión, supuesto en el cual deberán informar oportunamente a los Tenedores de tal circunstancia y al mercado en términos de la Ley del Mercado de Valores y de la Circular Única de Emisoras.

Cuando se presenten hechos o acontecimientos que hagan variar significativamente la valuación de sus activos objeto de inversión el Fiduciario debe dar el aviso a que se refiere la Cláusula Décima Primera del Fideicomiso, y el Valuador Independiente deberá basar su metodología en lineamientos internacionales para la valuación de capital privado y de riesgo, utilizando al efecto, los reconocidos por la European Venture Capital Association (“Asociación Europea de Capital de Riesgo” ó “EVCA”), que incluyen de manera enunciativa, mas no limitativa, los siguientes métodos: (i) valor contable, (ii) múltiplos de mercado, y (iii) flujos de efectivo descontados.

Una vez calculado el valor del portafolio en Empresas Promovidas, el Valuador Independiente calculará los beneficios atribuibles a los Tenedores y al Fideicomitente conforme a lo previsto en la Cláusula Décima Tercera, mediante el cálculo de la aplicación de flujos y recursos conforme a la Cláusula Décima Tercera del Fideicomiso, e informará al Proveedor de Precios el valor atribuible a los Tenedores.

Cuando se presente hechos o acontecimientos que hagan variar significativamente la valuación de sus activos objeto de inversión, el Valuador Independiente deberá basar su metodología en lineamientos internacionales para la valuación de capital privado y de riesgo, utilizando al efecto, los reconocidos por la European Venture Capital Association (“EVCA”), que incluyen de manera enunciativa, mas no limitativa, los siguientes métodos: (i) método de valor en libros, (ii) método de valor de mercado, (iii) método goodwill, (iv) modelo Black y Scholes, (v) método de flujos de efectivo descontados, y (vi) método del múltiplo precio-utilidad.

Los Proveedores de Precios, con base en el valor del Componente de Flujo que proporcione el Valuador Independiente y del efectivo contenido en las Cuentas, determinarán el precio de los Certificados Bursátiles en forma diaria.

El Fiduciario debe poner a disposición de los Proveedores de Precios y del Valuador independiente, aquella información que requieran para efectuar la valuación de los Certificados, previo convenio de confidencialidad. Asimismo, los Proveedores de Precios tendrán acceso a la información financiera de las Empresas Promovidas referida en la Sección 20.3 del Fideicomiso, para comprobar el valor del Componente de Flujo determinado por el Valuador Independiente.

El Administrador está obligado a proporcionar información sobre las Empresas Promovidas, que pueda considerarse como eventos relevantes conforme a la legislación aplicable a efecto de que el Fiduciario la haga del conocimiento del mercado en términos de la LMV y la Circular Única de Emisoras, de los Proveedores de Precios y del Valuador Independiente para que, en caso de ser procedente, sea reflejada en la valuación del Componente de Flujo cualquier afectación favorable o desfavorable a la brevedad.

El Instrumento Estructurado no cuenta con un dictamen sobre la calidad crediticia de la emisión, emitido por una institución calificadora de valores autorizada conforme a la Circular Única de Emisoras.

**d) Comisiones, costos y gastos del administrador del patrimonio del fideicomiso o a quien se le encomienden dichas funciones**

A continuación se detallan los diferentes pagos (incluyendo el impuesto al valor agregado) que realizó el fideicomiso en el periodo:

Comisión por Administración Enero 16	1,903,229
Comisión por Administración Febrero 16	1,910,984
Comisión por Administración Marzo 16	1,918,271
Cuota de Mantenimiento BMV 2016	657,376
Gastos por valuación y modelación (414 Capital)	175,591
Cuota de Mantenimiento CNBV 2016	367,125
<hr/>	
Comisión por Administración Abril 16	1,793,244
Comisión por Administración Mayo 16	1,929,508
Comisión por Administración Junio 16	1,923,398
Gastos por valuación y modelación (VALMER)	37,640
Gastos por valuación y modelación (414 Capital)	178,932
KPMG	335,240
Seguro de Responsabilidad Civil CHUBB	639,757
<hr/>	
Comisión por Administración Julio 16	1,914,821
Comisión por Administración Agosto 16	1,916,933
Comisión por Administración Septiembre 16	1,921,931
Gastos de Administración Fideicomiso CIB/2093	88,859
Gastos por valuación y modelación (414 Capital)	171,196
Gastos por valuación y modelaje (Valmer)	37,640
Gastos de Administración Deutsche Bank	477,234
Gastos de Administración 2H SIT/Licencia ABAX	24,249
<hr/>	
Comisión por Administración Octubre 16	1,776,001
Comisión por Administración Noviembre 16	1,939,117
Comisión por Administración Diciembre 16	1,950,886
Gastos por valuación y modelación (414 Capital)	184,154
Gastos de Administración – Fiduciario	625,602
Seguro de Responsabilidad Civil – Chubb	166,994
Gastos por valuación y modelaje (Valmer)	37,640
Gastos de Publicidad (Asamblea de Tenedores)	12,280
<hr/>	
<b>Total de Gastos</b>	<b>27,015,835</b>

**e) Información relevante del periodo**

Durante el ejercicio comprendido del 1 de enero de 2016 a la fecha de presentación del presente reporte anual, se divulgaron al público inversionista Eventos Relevantes en cumplimiento con la Circular Única de Emisoras, los cuales se enuncian a continuación:

- ✓ Evento Relevante 28-Abr-2016

ASUNTO

Valuación independiente del Fideicomiso F/00618 - 1T 2016

Se adjuntó al evento relevante el Reporte público resumido de valuación trimestral – 1T 2016 emitido por 414 Capital Inc.

- ✓ Evento Relevante 02-May-2016

ASUNTO

F/0618- Requerimiento de documentación y observaciones del Cuarto Trimestre Previo del 2015.

CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple, en su carácter de fiduciario del contrato de fideicomiso irrevocable No. F/0618, por medio del presente hace del conocimiento del público inversionista que a través de este evento relevante se realiza el reenvío de la documentación y observaciones a la información entregada del Cuarto Trimestre Previo de 2015, ya que de acuerdo al requerimiento recibido por parte de la CNBV con fecha el 20 de abril, se detectaron diversos faltantes y/o inconsistencias en la información previamente enviada.

- ✓ Evento Relevante 09-May-2016

ASUNTO

F/00618 Requerimiento de documentación y observaciones del Cuarto Trimestre Previo del 2015.

CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple, en su carácter de fiduciario del contrato de fideicomiso irrevocable No. F/00618, por medio del presente hace del conocimiento del público inversionista que a través de este evento relevante se realiza el reenvío de la documentación y observaciones a la información entregada del Cuarto Trimestre Previo de 2015, ya que de acuerdo al requerimiento recibido por parte de la CNBV con fecha el 20 de abril, se detectaron diversos faltantes y/o inconsistencias en la información previamente enviada.

- ✓ Evento Relevante 28-Jul-2016

ASUNTO

Valuación independiente del Fideicomiso F/00618 - 2T 2016

CIBanco, S.A. Institución de Banca Múltiple, Fideicomiso F/00618

Se adjuntó al evento relevante el Reporte público resumido de valuación trimestral – 2T 2016 emitido por 414 Capital Inc.

✓ Evento Relevante 27-Oct-2016

ASUNTO

Valuación independiente del Fideicomiso F/00618 - 3T 2016

Se adjuntó al evento relevante el Reporte público resumido de valuación trimestral – 3T 2016 emitido por 414 Capital Inc.

✓ Evento Relevante 23-Feb-2017

ASUNTO

Valuación independiente del Fideicomiso F/00618 - 4T 2016

CI Banco, S.A. Institución de Banca Múltiple, Fideicomiso F/00618

Se adjuntó al evento relevante el Reporte público resumido de valuación trimestral – 4T 2016 emitido por 414 Capital Inc.

**f) Otros terceros obligados con el fideicomiso o los tenedores de los valores, en su caso**

No existen otros terceros obligados con el Fideicomiso. De igual manera los tenedores de valores no actúan como avales, garantes, contrapartes en operaciones financieras derivadas o de cobertura, apoyos crediticios hacia el Fideicomiso.

**g) Asambleas generales de tenedores**

Durante el periodo de reporte (1 de Enero de 2016 al 31 de Diciembre de 2016), se llevaron a cabo las siguientes asambleas:

- Asamblea de Tenedores de Certificados MIFMXCK 09 con fecha de 30 de Noviembre de 2016.

Orden del día:

I. Verificación del quórum y, en su caso instalación de la Asamblea

II. Discusión y, en su caso, aprobación de la realización de modificaciones al Contrato de Fideicomiso y a los demás documentos de la operación, así como llevar a cabo los trámites que sean necesarios ante los órganos correspondientes.

III. Designación de delegados de la Asamblea, así como redacción, lectura, aprobación y firma del Acta de Asamblea que al efecto se levante.

## RESOLUCIONES

PRIMERO. "SE RESUELVE, declarar como formalmente instalada la presente Asamblea, haciendo constar que se encontraban debidamente representados el 88.24% de los certificados bursátiles en circulación, lo que equivale a un total de 11,930,307 certificados".

SEGUNDO. "SE RESUELVE, aprobar las modificaciones al Contrato de Fideicomiso en los términos propuestos por el Administrador, así como llevar a cabo todos los trámites que resulten necesarios ante los órganos y/o autoridades correspondientes".

TERCERO "SE RESUELVE, designar a diversos integrantes del Administrador y sus abogados, así como del Representante Común como delegados especiales para comparecer ante el notario público de su elección, de ser ello necesario o conveniente, para formalizar en escritura pública, parcial o totalmente, el acta correspondiente a la Asamblea General de Tenedores y gestionar la inscripción de la escritura pública respectiva, así como para presentar los avisos necesarios ante las autoridades mexicanas correspondientes."

### **h) Auditores externos**

La firma KPMG Cárdenas Dosal S.C. ha sido la encargada de llevar a cabo la auditoría del periodo comprendido del 1° de enero al 31 de diciembre de 2016, siendo la misma firma quien ha realizado las auditorías para los años 2015, 2014, 2013, 2012, 2011, 2010 y para el período inicial de operaciones del 3 de noviembre al 31 de diciembre de 2009.

### **i) Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés**

A la fecha del presente Reporte, no se han celebrado transacciones o créditos relevantes entre el Fiduciario Emisor y el Fideicomitente o cualquier tercero que sea relevante para los Tenedores, tampoco se tuvo conocimiento ni se identificaron situaciones que pudieran indicar un posible conflicto de intereses para el Fideicomiso.

### **3) La Fideicomitente**

#### **a) Historia y desarrollo de la fideicomitente**

WAMEX Capital, S.A.P.I. de C.V. se constituyó el 30 de octubre de 2008, mediante escritura pública No. 41,023, otorgada ante la fe del Lic. Roberto Garzón Jiménez, Notario Público No. 242, actuando como asociado en el protocolo de la Notaría No. 229 de la que es titular el Lic. Marco Ruiz Aguirre, de la Ciudad de México, D.F., inscrita en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio, bajo el folio mercantil número 390,640, el día 12 de diciembre de 2008.

WAMEX Capital, S.A.P.I. de C.V. tiene como objeto principal la operación de fondos de inversión de capital privado creados mediante fideicomisos, principalmente enfocándose en la administración de las inversiones que estos realicen, así como también atender los demás asuntos propios de dichos fondos.

Dirección y Teléfono - Las oficinas del Administrador están ubicadas en Rubén Darío 281-1901, Col. Bosques de Chapultepec, 11580 México, D.F.; teléfono: (52) (55) 5395 5222.

WAMEX a través de un consorcio de empresas relacionadas, se desempeña como administrador de fondos de capital privado en México desde el año 1999 con el propósito de generar rendimientos para inversionistas a través de invertir y desinvertir en empresas privadas que ofrezcan capacidad de crecimiento y rentabilidad. La estrategia de WAMEX ha consistido en buscar oportunidades de inversión en empresas ya establecidas, que presenten tasas de retorno positivas y en busca de capital para expandir y hacer más eficientes sus operaciones.

El equipo de WAMEX tiene experiencia en penetrar una variedad de sectores económicos en México. Sus actividades en capital privado se han ampliado del enfoque de manufactura al área de servicios, buscando inversiones de mayor tamaño y rentabilidad.

A la fecha, WAMEX ha podido aprovechar el crecimiento del país y su desarrollo, que se ha dado en condiciones económicas y políticas estables, y considera que el ambiente de negocios en México ofrece oportunidades para invertir incluso en los segmentos de clase media baja o de menores ingresos (también conocidos como “la parte baja de la pirámide”). Por lo general, se espera que la actividad de negocios se vea acelerada conforme los mercados se estabilicen, el gobierno implemente reformas económicas adicionales y los empresarios perciban cada vez más al capital privado como un complemento eficaz al financiamiento tradicional de los intermediarios bancarios o bursátiles. La actividad de WAMEX es de largo plazo y los inversionistas que participen en el Fideicomiso estarán listos para aprovechar oportunidades coyunturales y la recuperación del ciclo económico global.

#### **b) Descripción del negocio**

Desde el inicio de sus operaciones en 1999, la misión de WAMEX ha sido exclusivamente diseñar, colocar y administrar fondos de inversión de capital privado bajo estándares internacionales para este tipo de inversiones, para ser susceptibles de inversión por parte de inversionistas institucionales y calificados, nacionales y extranjeros.

WAMEX es un grupo basado en México y fundamentalmente integrado por ejecutivos mexicanos con entrenamiento y experiencia tanto en nuestro país como en el extranjero.

Así, se constituyó y lanzó en primera instancia el fondo MIF I, primer fondo administrado por el equipo de WAMEX, en el cual participaron inversionistas de diversos tipos. Dicho primer fondo, por un total de US\$ 66 millones, fue invertido en ocho empresas y a la fecha se mantiene una inversión cuya salida se planea para el primer semestre de 2014.

Mediante esta experiencia previa, WAMEX ha logrado un posicionamiento diferenciado en el mercado Mexicano, habiendo analizado e invertido en proyectos de ciertas características iniciando en empresas manufactureras de exportaciones, para diversificarse hacia empresas de servicios y orientadas más bien al mercado doméstico.

La estrategia de inversión de MIF I se ha ampliado para el Fideicomiso, sobre todo con el objeto de realizar inversiones ligeramente mayores en empresas más establecidas, tanto de manufactura como de servicios, así como destinadas al mercado nacional o de exportación. También se pretenderán inversiones de mayoría o de minoría con injerencia en el control de la Empresa Promovida.

El equipo de WAMEX se ha consolidado desde su fundación y está dimensionado para manejar adecuadamente las inversiones remanentes de MIF I y construir paralelamente el portafolio de MIF II. Este es el modo de operación común para los grupos administradores de fondos de capital privado en el mercado nacional e internacional. Los procesos internos de WAMEX, el gobierno corporativo de los fondos y la información para inversionistas han sido depurados desde el inicio de la gestión de MIF I y seguirá para el Fideicomiso y sus Inversionistas.

#### *Estrategia y Proceso de Inversión*

El propósito final de WAMEX, como es el objetivo de todos los gestores de capital privado, es desinvertir a un precio que implique para sus inversionistas una Tasa Interna de Retorno (“TIR”) competitiva. WAMEX busca lograr este objetivo a través de invertir en empresas capaces de aumentar sus ventas y su utilidad de operación durante el periodo de inversión y que le permitan a WAMEX desinvertir a múltiplos mayores a los que invirtió. Para lograr estos tres objetivos y para minimizar el riesgo inherente a dicho proceso, WAMEX ha dividido su proceso de inversión, mantenimiento de la inversión y desinversión en los siguientes pasos principales:

- i. Seleccionar un sector – WAMEX busca diversificar las Inversiones al no invertir más de 35% de su portafolio en un solo sector. Esto le permitirá al Fideicomiso no estar excesivamente expuesto a los altibajos de una industria en particular y de este modo tener rendimientos más consistentes.
- ii. Seleccionar una empresa – Una vez elegido el sector, WAMEX busca una empresa que le ofrezca una atractiva oportunidad de inversión. Algunas de las características que busca WAMEX dentro de sus posibles empresas susceptibles de inversión son:
  - Ventas anuales de cuando menos US\$5,000,000.00 (Cinco millones de Dólares 00/100, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América) preferentemente en clientela diversificada y conocida.
  - Que este posicionada como una empresa líder en su nicho o región, pero que aún cuente con atractivas oportunidades de crecimiento y expansión y eficiencia de sus operaciones.

- Equipo gerencial sólido que hayan ya mostrado su capacidad para exitosamente dirigir a la empresa en cuestión.
  - Para diversificar aún más sus Inversiones, WAMEX busca oportunidades de inversión con posibles socios tanto en México y como en el extranjero.
- iii. Revisión y análisis – WAMEX conduce un detallado proceso de investigación, revisión y análisis para verificar que la empresa en la que se va a invertir cuente con las características corporativas, fiscales, legales y operacionales adecuadas. Generalmente, WAMEX contrata a un equipo de abogados y auditores que auditan los estados financieros y cualquier tema legal que pueda tener consecuencias importantes en la empresa.
- iv. Supervisión – Una vez realizada la Inversión, WAMEX participa activamente en los consejos de administración de las Empresas Promovidas, y de ser necesario establece comités operativos para incidir en el rumbo del negocio. WAMEX particularmente aporta sus experiencias a la gestión estratégica, a la planeación financiera y al desarrollo de negocios.

WAMEX complementa las capacidades y recursos de sus socios operadores mediante la incorporación de prácticas de gobierno corporativo orientadas hacia la institucionalización y profesionalismo de una administración familiar, ó mediante la expansión de la cobertura comercial de las Empresas Promovidas a través de la red de contactos de WAMEX, o mediante otras actividades según sea el caso. Estas aportaciones se realizan de manera formal a través del consejo de administración o en los diferentes comités; además de contar con una relación y contacto continuo a diversos niveles dentro de las empresas.

La presencia de WAMEX en los consejos de administración y comités de las Empresas Promovidas es con al menos dos miembros. Uno de los dos miembros debe contar con experiencia relevante en el sector ó situación de la empresa en particular.

- v. Desinversión – WAMEX siempre busca asegurar liquidez mediante de la instrumentación de una opción de venta que le dé al fondo el derecho (mas no la obligación) de vender a la compañía en la que está invirtiendo (o a sus accionistas) la participación que haya adquirido dentro de un plazo y con una fórmula predeterminados. Sin embargo, WAMEX reconoce que esta opción de desinversión no es la óptima y por ende, siempre busca poder desinvertir mediante una venta a un comprador estratégico o financiero, o inclusive mediante oferta pública.

Adicionalmente, WAMEX está consciente que cada empresa en la que invierte y cada proceso de inversión que realiza tiene características particulares y ofrece oportunidades distintas. Es por esto que WAMEX ha decidido mantener una estrategia flexible, que le permita adquirir tanto posiciones minoritarias como mayoritarias en las empresas en las que decida hacer una inversión. WAMEX considera que esta flexibilidad le otorga una ventaja frente a competidores que tienen una estrategia de inversión más rígida orientada a mayorías.

Los procesos de gestión del Administrador implican la participación conjunta de los Ejecutivos Clave en la toma de decisiones importantes, y de por lo menos dos de ellos en decisiones operativas. Asimismo existen responsabilidades funcionales líderes asignadas a cada ejecutivo con el apoyo de los demás. Tal



es el caso de: Originación de transacciones, Negociación de inversiones, Administración de inversiones, Administración y control de operaciones, así como relaciones con inversionistas.

### **c) Administradores y accionistas**

En la organización de WAMEX existe una combinación balanceada de individuos, ya que cada uno de los socios se especializa en diferentes áreas, aportando su experiencia y conocimiento en los diversos aspectos que se requieren, e igualmente cuentan con capacidades operativas, financieras y de relaciones necesarias para todos los aspectos de inversión del capital privado, especialmente en: obtención de fondos, originación de proyectos, negociación, estructuración, documentación, cierre, monitoreo y salida de las inversiones. Conjuntamente, los directivos de WAMEX y sus asesores cuentan con credenciales al haber colaborado como ejecutivos, banqueros de inversión, consultores, emprendedores y funcionarios de empresas nacionales y transnacionales. La red de WAMEX alcanza importantes niveles de la industria, las finanzas y el gobierno en México. Como equipo, es el mismo grupo de individuos que lanzó y administra actualmente el MIF I. Asimismo, este equipo ha desempeñado un papel significativo en la ampliación de la actividad del capital privado en México al haber propuesto regulaciones específicas y organizado una asociación gremial que reúne a los fondos de la industria de capital privado en México denominada “Asociación Mexicana de Capital Privado, A.C.” (“AMEXCAP”).

Los socios de WAMEX han construido durante sus carreras profesionales una red para identificar oportunidades de inversión derivadas de un conocimiento directo de cadenas de suministro, así como de sus contactos industriales, financieros y de gobierno en México y Europa. Varios ejecutivos de WAMEX tienen en lo individual al menos 16 (dieciseis) años de experiencia cada uno en el ambiente financiero, laborando para instituciones y empresas nacionales e internacionales en temas afines al capital privado.

El equipo profesional de WAMEX está encabezado por cuatro socios operadores, quienes serán los principales responsables de la inversión del Componente de Flujo del Fideicomiso. El equipo cuenta también con representación en Europa para coadyuvar a la generación de oportunidades de inversión exclusivas, con el apoyo de analistas capacitados con experiencia primordialmente financiera y contable y con personal de apoyo administrativo y de asistencia en general. En total, el equipo profesional está conformado por ocho personas y el equipo de soporte por ocho personas más. Varios miembros son multilingües y todos son al menos bilingües.

Este equipo profesional ha crecido desde el arranque la gestión del MIF I, por lo que la experiencia acumulada se mantiene en su totalidad y se pretende para la gestión del Fideicomiso mantener la dinámica de trabajo en equipo como ha sido utilizada para la administración del MIF I. El perfil de los integrantes del equipo es complementario entre sí debido a su experiencia individual en diferentes sectores económicos así como por su variada formación académica (administración, derecho, ingeniería, economía, contabilidad). En adición al equipo mencionado, se agregarán a futuro más analistas.

Con un mayor número de Empresas Promovidas en participación mayoritaria para el Fideicomiso, se requerirá de una acción más intensa en la operación de las mismas, por lo que se continuará recurriendo al apoyo de expertos en cada sector mediante su incorporación en los diferentes Consejos de Administración o Comités de Operación que se establezcan al efecto.

En resumen, los directivos de WAMEX cuentan con capacitación, experiencia, y capacidades requeridas para asumir y administrar inversiones de capital privado. Las fortalezas individuales y áreas de pericia son complementarias y contribuyen para un manejo integral de las oportunidades y riesgos de inversión. Este equipo ha trabajado conjuntamente prácticamente durante los pasados trece años.

Como equipo han trabajado en la arena de capital privado en México, habiendo conceptualizado y lanzando exitosamente MIF I en un momento en el que esta clase de activos era relativamente nueva. El equipo de WAMEX exitosamente promovió cambios en los regímenes de inversión para permitir a instituciones de seguros nacionales la inversión en esta clase de activos. MIF I atrajo a un grupo de inversionistas incluyendo: banca de desarrollo local, agencias multilaterales, bancos internacionales, inversionistas institucionales nacionales (aseguradoras y fondos de pensiones) e individuos con patrimonios de alto valor.

A continuación se presenta la experiencia individual de cada uno de los principales miembros del equipo de WAMEX.

Ernesto Warnholtz. Fundador y Presidente del Consejo. Su carrera profesional inició en la Munich Reinsurance Company como representante para México, Centro América y el Caribe, de la que se retiró después de 25 años siendo Director del corporativo en Munich, Alemania, y permaneciendo como Presidente del Consejo de Administración de la Muenchener de México hasta el año 2006. Fue encargado de la entrada de Mercedes Benz al mercado automotriz mexicano en 1984 nombrado delegado de Daimler Benz en México y posteriormente CEO de Daimler Benz Holding México, cargo que ocupó hasta la fusión de Daimler Benz con Chrysler Corporation en 1999. Paralelamente en diversos tiempos fungió como Presidente de las siguientes empresas de autopartes e industriales, Bosch, Kostal, Edscha, Automagneto, Beiersdorf de México, Intergráfica y Portatel del Sureste y fue el primer Presidente de Banca Quadrum hasta 1996. De igual manera fue consejero de varias compañías como Mann & Hummel, Gentel, Fapartel, Q-Tel, Quadrum Telecom, Manufacturas Electrónicas, Pasaje Santa Fe, Tekchem, Bufete Internacional de Tecnología y Filtros Mann acompañándolas en su establecimiento y operación en México. Como inversionista privado participó en la sociedad de inversión de capitales OPCAP de la que fue Presidente del Consejo. Es socio y Consejero de Corporación del Fuerte, embotelladora de Coca Cola en el noroeste del país y fue Consejero de otras corporaciones mexicanas tales como Banca Serfin, Siemens Mexicana, Funerales Gayosso, Dresdner Bank Latinoamérica - México, y el Club de Industriales de México entre otras. Ha sido miembro del directorio de organizaciones internacionales como el International Insurance Consultants IIC, Transatlantic Consultants TAC en Estados Unidos y miembro del Young Presidents Organization (YPO) desde 1968 presidiendo esta organización para el capítulo mexicano en 1970 y miembro del comité internacional en 1971 y 1972; también fue miembro del comité ejecutivo de Drovadu en Lichtenstein, empresa del Grupo Alemán MAN. Ha participado activamente en organizaciones empresariales en calidad de Presidente tales como CAMEXA, ANIERM y como consejero en CONCANACO, CEMAI y el Consejo Mexicano de Inversiones y de Ferias y Exposiciones Mexicanas FEMAC. Durante su gestión en ANIERM fue consejero de Bancomext. Fue presidente y/o miembro del comité organizador de Ferias Alemanas en México en 1984 y 1993, así como del pabellón de México de la Feria Mundial de Hannover 2000. Formó parte de COECE para las negociaciones del TLC de América del Norte. Participa y es miembro del consejo y/o patronato en actividades sociales tales como La Fundación del Hospital ABC, Casa Alianza y del Colegio San Ildefonso y formó parte del patronato de Fundsalud y Pronatura. Ha sido condecorado en dos ocasiones por el Gobierno de la República Federal de Alemania obteniendo en la segunda condecoración la Gran Cruz de Honor en grado de Comendador. Ernesto Warnholtz llevó a cabo estudios de Seguros en Londres y en Munich. Participa en las actividades de WAMEX como su fundador desde 1999 y fue fundador y primer presidente de la Asociación Mexicana de Capital Privado AMEXCAP.

José Antonio Contreras. Socio. Administrador Senior. Anterior a su participación en WAMEX se especializó en banca de inversión y consultoría estratégica. Fue Socio Director en Apex y anteriormente Director Ejecutivo de Banca de Inversión en OBSA Serfin, donde estuvo a cargo de operaciones de fusiones y adquisiciones, originando y ejecutando mandatos de compra y venta para compañías privadas y del sector público, así como implementando asociaciones estratégicas (“joint-ventures” por su traducción al inglés) y privatizaciones. Con anterioridad fue consultor Principal en Booz, Allen & Hamilton, donde realizó proyectos de consultoría en: México, Estados Unidos, Canadá y Suramérica, con énfasis en asesoría estratégica y financiera. Previamente trabajó como interno en Citibank México y en producción en Rosler, empresa de manufactura. Es Ingeniero Mecánico por la Universidad Anáhuac generación 1983 y tiene un MBA de Wharton generación 1986 por la Universidad de Pennsylvania en los Estados Unidos. Se unió al equipo de WAMEX desde 1999.

Christian Warnholtz. *Socio Administrador Senior*. Trabajó anteriormente en BBV Securities en Londres Latinvest, en mercado de capitales estructurando, emitiendo y vendiendo deuda privada y pública latinoamericana. También participó en la colocación y emisión de ofertas públicas iniciales de mercados emergentes, así como en la creación de fondos de capital privado para Latinoamérica y asesoró en reestructuras y emisiones de deuda a compañías privadas con activos en Latinoamérica. Anterior a Londres trabajó en JP Morgan en Nueva York y en Bancomext como asesor para mercados europeos y en BBVA en México, como asesor financiero internacional. Es socio y consejero de COMEXI y de Corporación del Fuerte. Como empresario fundó, operó y vendió una empresa en EU con cinco licencias estatales de banco para remesas internacionales. Estudió Economía y Finanzas en el Instituto Tecnológico Autónomo de México generación 1991 y tiene estudios de Webster University en Ginebra Suiza. Es socio fundador de WAMEX.

Sergio del Valle. *Socio Administrador*. Trabajó para Bankers Trust (adquirido por Deutsche Bank), en colocaciones de deuda local y promoviendo productos de los mercados de capitales, capital privado y asesoría. Previamente, fue parte del equipo de fusiones y adquisiciones del Grupo Televisa realizando diversas ventas y análisis para adquisiciones o nuevos negocios; también trabajó en Operadora de Bolsa Serfin participando en finanzas corporativas en colocaciones públicas de deuda y capital, tanto locales como internacionales, y también dentro del área de fusiones y adquisiciones en el que formó parte del equipo creador de Afore Garante en sociedad con Citibank. Asimismo, emprendió el lanzamiento de un sitio de Internet que prevalece a la fecha. Se graduó de ingeniería industrial en la Universidad Panamericana en 1994 y en el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas realizó el programa de Alta Dirección en 2005. Se unió al equipo de WAMEX en el año 2001.

Analoth Martínez. *Asociado*. Sus principales funciones son la Administración de Fondos y relación con Inversionistas. Anteriormente trabajó en HSBC donde adquirió experiencia en relación con clientes, prevención de riesgos y optimización de procesos. Es graduada en Administración de la Universidad Nacional Autónoma de México. Se unió al equipo de WAMEX en el año 2015

Adriana Gutiérrez. *Analista*. Sus principales funciones son valorar Oportunidades de inversión, así como monitorear el desempeño financiero y operativo de la cartera del fondo. Antes de unirse a Wamex trabajó como pasante en Odebrecht Ingeniería y Construcción de México S. de R.L. de C.V., donde obtuvo experiencia en Tesorería. Terminó sus estudios de la licenciatura en Finanzas en el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM). Se unió a Wamex en 2016.

Alejandro Lestrade. Analista. Alejandro. Sus principales funciones son el análisis de Oportunidades de inversión y administración de la cartera del fondo. Antes de unirse a WAMEX, trabajó como pasante en EIM Capital, donde estudiaba oportunidades de inversión para el fondo en el sector energético. Actualmente estudia Ciencias Actariales y Administración Financiera en el Instituto Tecnológico de México (ITAM). Se unió a Wamex en 2016.

Marycarmen Gutiérrez. Analista. Sus principales funciones son la Administración de los fondos y relación con inversionistas. Antes de unirse a Wamex trabajó en Indeval S.D., en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), donde su principal función era monitorear la correcta liquidación de transacciones bursátiles y brindar asesoría sobre los requisitos y procedimientos establecidos por la institución y del cumplimiento de las normas del mercado. Es Licenciada en Finanzas por la Benemérita Universidad Autónoma de Puebla. Se unió a Wamex en 2016.

Adicionalmente, WAMEX cuenta con el apoyo de los miembros de un Consejo Asesor, adicional e independiente del gobierno corporativo de cada fondo, e integrado por personas con experiencia dentro de diversos sectores industriales y gubernamentales.

El Consejo Asesor es un órgano de consulta sin facultades ejecutivas, derechos u obligaciones corporativas, encargado de conocer y dar opinión respecto la estrategia de inversión que les presente periódicamente el equipo de Funcionarios Clave de WAMEX. Los miembros del Consejo Asesor serán designados y en su caso, removidos por acuerdo del Consejo de Administración de WAMEX Capital, S.A.P.I. de C.V., y sus miembros son las siguientes personas:

Guillermo Cantú. Fue Presidente del Consejo de Administración de Grupo Gayosso, el grupo funerario más grande de México. Anteriormente fue Director General de Seguros Comercial y fue funcionario de Grupo Pulsar así como miembro y consejero del Grupo Chihuahua. Es miembro de consejos de administración de empresas financieras, comerciales e industriales así como de fundaciones y organizaciones culturales. Tiene diversos libros y publicaciones editadas.

Manuel Castro. Fue Presidente de Trinity Industries Mexico y de Trinity Industries do Brasil (empresa manufacturera americana de bienes de capital) a cargo de la flotilla mercantil mundial y también fue Presidente de la división mundial de productos industriales de Trinity Industries Inc. contando con más de 40 años de experiencia en el sector. Anterior a esto fue Director General y accionista de TATSA de México. Es fundador y miembro del consejo de CMS Internacional (empresa manufacturera de válvulas) así como de Monte Xanic (viñedos).

Agustín Gutiérrez. Es asesor para asuntos especiales de Muenchener Rueck en Latinoamérica y de Muenchener Re de México de la que también fue Presidente y Director General. Fue miembro del consejo de Grupo Nacional Provincial, del consejo directivo de la Asociación Mexicana de Derecho de Seguros y Fianzas, del consejo directivo de la Asociación Mexicana de Compañías de Fianzas, consejero delegado de Kölnische Latina, de La Colonense Corredores de Reaseguro Ltda., y del Consejo de Protección Agropecuaria en México.

Wolfgang Hahn. Es un desarrollador de bienes raíces en Suiza y en México. Anteriormente fue uno de los Managing Directors de KirchMedia, (empresa europea de producción de cine y entretenimiento) donde estaba a cargo de compras e inversiones de medios y también fue coordinador de la distribución internacional de sus producciones. Fue director general de Intergráfica de México. Está involucrado actualmente en el sector turismo en México, también es miembro de consejos de administración en empresas mexicanas y extranjeras.

José Manuel Rincón Gallardo. Fue socio, director general y Presidente del Consejo de Administración de KPMG de México. También fue miembro y Presidente de la Junta directiva internacional para Latinoamérica de KPMG. Es miembro del Instituto de Contadores Públicos y del Instituto de Finanzas Ejecutivas. Forma parte de varios consejos de administración de empresas públicas mexicanas en los ramos financieros, químicos, farmacéuticos e industriales así como de entidades no lucrativas.

Fernando Solana. Fue Secretario General de la UNAM (1966 a 1970). Fue Secretario de Comercio (1976-1977), de Educación (1977-1982) y de Relaciones Exteriores (1988-1993). Fue director general de Industrias ICONSA. Dirigió el Banco Nacional de México (1982 a 1988). Fue Senador de la República (1994-2000). Actualmente es Presidente de Solana Consultores. Preside el Consejo Mexicano de Asuntos Internacionales, A.C., y el Fondo Mexicano para la Educación y el Desarrollo A.C. Es miembro de la Junta de Gobierno de la Fundación México – Estados Unidos para la Ciencia, de Canning House (Londres), de la Fundación Euroamérica (Madrid) y del Institute of the Americas (Universidad de California, San Diego). Es miembro del Consejo Consultivo del Parlamento Latinoamericano. Pertenecer a los consejos directivos de diversos bancos, empresas industriales y organizaciones filantrópicas y culturales.

Luis Vázquez. Socio fundador del Grupo DIAVAZ (soluciones integrales para la industria del petróleo) y Presidente de su Consejo desde 1982. Fue Presidente del Consejo de Compañía Mexicana de Geofísica y miembro de los Consejos de TRANSALTA y la American Gas Association. Fue Director General de Servicios de Energía de México y de Targe Mud Drilling Fluid Corporation en Houston, TX.

WAMEX está estructurada como una organización matricial en la que los socios operadores conforman un Comité de Operación y están involucrados en las distintas funciones, las cuales se encuentran encabezadas bajo la responsabilidad líder de alguno de ellos. Además, el equipo se apoya por distintos órganos de gobierno, tanto los propios de cada fondo como los internos de WAMEX, con un consejero independiente.

A continuación se relacionan las funciones individuales de los socios operadores:

Ernesto Warnholtz es responsable de la comunicación y la relación con los inversionistas. También mantiene relaciones con ejecutivos y socios de las empresas dentro del portafolio. Asimismo promueve y mantiene las relaciones institucionales tanto en México como en Europa y Estados Unidos. Es el Fundador y Presidente del Consejo de WAWEX.

José Antonio Contreras es responsable de la originación local y negociación conjunta de oportunidades de inversión; así como de encabezar el análisis sectorial y de las compañías en las que se pretende realizar inversiones. Participa activamente en los consejos de administración y comités de las Empresas Promovidas.

Sergio del Valle es responsable de la operación, administración y finanzas de MIF I, MIF II y el Fideicomiso, así como de WAMEX. Es encargado de proporcionar información a los inversionistas. Supervisa el portafolio de Empresas Promovidas y participa activamente en los consejos de administración y comités de las mismas.

Christian Warnholtz se encarga de generar oportunidades de inversión en México y de administrar el monitoreo del desempeño de las Empresas Promovidas. Participa en los consejos de administración y comités de las Empresas Promovidas.

Luis Carrera es responsable de realizar análisis financiero y contable de las empresas bajo negociación para inversión así como de las Empresas Promovidas. Asimismo, contribuye en la elaboración de análisis económicos de los sectores de interés del fondo. Es miembro de ciertos comités de las Empresas Promovidas.

Christian Hernandez tiene como responsabilidades el seguimiento al portafolio de Empresas Promovidas, análisis financiero de las oportunidades de inversión, así como de las actividades relacionadas a la operación del fondo y atención a inversionistas. Participa en los comités de las ciertas Empresas Promovidas.

Analoth Martínez se encarga de actividades relacionadas con la operación del fondo, al seguimiento al portafolio de Empresas promovidas, y de la atención a inversionistas.

Adriana Gutiérrez realiza actividades referentes al análisis financiero y administración del portafolio de las empresas promovidas.

Alejandro Lestrade es responsable del análisis financiero y la administración del portafolio de las empresas promovidas.

Marycarmen Gutiérrez está involucrada en actividades relacionadas con la administración del fondo y atención a inversionistas.

En opinión de WAMEX el equipo está completo y permite que las necesidades del negocio sean cubiertas en su totalidad. Todos los miembros dedican su tiempo profesional a gestionar los fondos MIF. Además, WAMEX continuará utilizando el apoyo de terceros especialistas en los sectores en los que se invierte para el seguimiento de las Empresas Promovidas.

#### Consejo de Administración y Comité Operativo

El Consejo de Administración de WAMEX Capital, S.A.P.I de C.V. se encuentra formado actualmente por los siguientes miembros:

<i>Ernesto Enrique Warnholtz Unghvary de Retteg</i>	<i>Presidente</i>
<i>Guillermo Héctor Cantú Charles</i>	<i>Consejero</i>
<i>Manuel Antonio Castro y Romo</i>	<i>Consejero</i>
<i>José Antonio Contreras Leyva</i>	<i>Consejero</i>
<i>Sergio del Valle Cantú</i>	<i>Consejero</i>
<i>Agustín Gutiérrez Aja</i>	<i>Consejero</i>
<i>Wolfgang Hahn</i>	<i>Consejero</i>

<i>Fernando Solana Morales</i>	<i>Consejero</i>
<i>Luis Vázquez Senties</i>	<i>Consejero</i>
<i>Ernesto Christian Joaquín Warnholtz Von Worgitzky</i>	<i>Consejero</i>
<i>José Manuel Rincón Gallardo</i>	<i>Comisario</i>
<i>Mauricio Basila Lago</i>	<i>Secretario no miembro del Consejo de Administración</i>
<i>Luis A. Cantú Gottwald</i>	<i>Prosecretario no miembro del Consejo de Administración.</i>

Por su parte, el Comité Operativo de WAMEX está integrado por los 4 (cuatro) Funcionarios Clave del Administrador: Ernesto Enrique Warnholtz Unghvary, José Antonio Contreras Leyva, Sergio del Valle Cantú, Ernesto Christian Joaquín Warnholtz, y Luis Carrera Ávila quienes toman las decisiones del día a día. El Comité Operativo es un órgano dependiente del Consejo de Administración, que lo apoyará para el cumplimiento adecuado de sus funciones, debiendo votar todos los asuntos corporativos, previamente a que los mismos sean votados por el Consejo de Administración. Dicho Comité Operativo podrá estar formado únicamente por los accionistas de la serie “B” de WAMEX Capital, S.A.P.I. de C.V. Los miembros serán electos por acuerdo del Consejo de Administración y permanecerán como miembros del Comité Operativo en tanto sean empleados del Administrador (véase inciso d) “Estatutos sociales y otros convenios” de la presente sección).

#### **d) Estatutos sociales y otros convenios**

A continuación se presenta un extracto de la escritura pública No. 41,023, otorgada ante la fe del Lic. Roberto Garzón Jiménez, Notario Público No. 242, actuando como asociado de la Notaría No. 229 de la que es titular el Lic. Marco Ruiz Aguirre, de la Ciudad de México, D.F., de fecha 30 de octubre de 2008, en la cual consta la constitución y los estatutos sociales del Administrador:

##### **Objeto Social**

El Fideicomitente tiene por objeto principal la administración, asesoría, gestión y operación de fondos de inversión de capital privado creados mediante fideicomisos, u otro tipo de figuras legales, principalmente enfocándose en la administración de las inversiones que estos realicen, así como también en atender los demás asuntos propios de dichos fondos. Para cumplir con su objeto social, la Sociedad podrá:

- i. Constituir fideicomisos de cualquier naturaleza como fideicomitente afectando bienes al patrimonio de los mismos y participar en sus comités técnicos y en cualesquiera otros órganos y comités que se formen por los mismos.
- ii. Contratar al personal necesario para el desarrollo de su objeto, así como designar ó proponer consejeros, directivos y funcionarios en las sociedades que administre por cuenta propia o de terceros.



- iii. Obtener toda clase de créditos y financiamientos de entidades financieras nacionales y extranjeras con o sin garantía específica, así como mediante la colocación de instrumentos de deuda en mercados financieros del exterior.
- iv. Garantizar obligaciones a cargo de la Sociedad o de terceros, mediante la constitución de todo tipo de garantías personales, reales y cambiarias, incluyendo depósitos; avales; y fianzas; así como prendas o hipotecas sobre los bienes de la Sociedad.
- v. Proveer servicios de consultoría en materia de inversiones en capital privado.
- vi. Otorgar toda clase de préstamos, mutuos, con y sin interés, créditos o financiamientos con o sin garantía específica, garantías personales, reales y avales.
- vii. Participar como accionista, socio o inversionista en toda clase de personas morales, mercantiles o de cualquier naturaleza, mexicanas o extranjeras, así como comprar, votar, vender, transmitir, suscribir, poseer, usar, gravar, disponer, permutar o rematar bajo cualquier título toda clase de acciones, partes sociales, intereses y participaciones de toda clase de personas morales, según sea necesario o conveniente para el desarrollo del objeto social de la Sociedad.
- viii. Garantizar obligaciones a cargo de la sociedad o de terceros, mediante la constitución de todo tipo de garantías personales, reales y cambiarias, incluyendo depósitos; avales y fianzas, así como prendas o hipotecas sobre los bienes de la sociedad.
- ix. Adquirir, enajenar y, en general, negociar con todo tipo de acciones, partes sociales, títulos valor y derechos fideicomisarios, así como emitir, suscribir, endosar, ceder, aceptar, avalar, o descontar, toda clase de títulos y operaciones de crédito así como cualesquiera otros títulos de valor permitidos por la Ley.
- x. La prestación de todo tipo de servicios financieros, administrativos, contables, técnicos, comerciales, de publicidad y cualesquiera otros.
- xi. Prestar a personas físicas o morales de toda clase de servicios de consultoría, asesoría y asistencia técnica en materia de desarrollo de franquicias, comercial, industrial, administrativa, financiera, técnica, contable, jurídica, mercantil, turística, publicitaria y de estudios económicos, así como organizar y promover toda clase de empresas comerciales e industriales; así como prestar a personas físicas o morales de toda clase de servicios de mensajería nacional.
- xii. Representar a personas físicas o morales, nacionales o extranjeras, tanto en México como en el extranjero, que tengan relación directa con las actividades de la sociedad y actuar como representante, agente o comisionista de las mismas bajo cualquier título legal.
- xiii. Obtener concesiones, permisos, licencias y cualquier tipo de autorizaciones gubernamentales y realizar cualquier acto para esos efectos.



- xiv. Adquirir y disponer, en cualquier forma legal, de todo tipo de patentes, derechos de patentes, invenciones, marcas, nombres comerciales, derechos de autor y de cualquier tipo de propiedad intelectual que se requiera o sea conveniente para la consecución del objeto social.
- xv. Realizar inversiones para el mantenimiento de su patrimonio con el objeto de coadyuvar al cumplimiento de su objeto social.
- xvi. Adquirir, poseer, permutar, disponer o gravar, bajo cualquier título legal, la propiedad, el uso, goce, disfrute y/o posesión de toda clase de bienes inmuebles, así como ser titular y disponer de los derechos reales o personales sobre los mismos, que sean necesarios o convenientes para el objeto social de la sociedad.
- xvii. Adquirir, arrendar o por cualquier otro título poseer, disponer, vender de toda clase de bienes muebles.
- xviii. La instalación por cuenta propia o de terceros de toda clase de oficinas, sucursales, o establecimientos que en cualquier forma se relacionen con su objeto social, tanto en el territorio nacional como en el extranjero.
- xix. Llevar a cabo, por cuenta propia y de terceros, programas de capacitación, investigación o de desarrollo, cualquiera que sea naturaleza, considerados necesarios o convenientes para la realización del objeto social.
- xx. Celebrar todo tipo de convenios y contratos de naturaleza civil o mercantil o administrativa, así como realizar todos los actos necesarios para el desarrollo de su objeto social. Comprar, vender, comercializar, elaborar, distribuir y, en general, disponer de todo tipo de productos, bienes y derechos, en México o en el extranjero, necesarios para el cumplimiento de su objeto social.
- xxi. En general, celebrar y ejecutar toda clase de actos jurídicos de cualquier naturaleza que sean necesarios o convenientes para la realización del objeto social de la sociedad.

#### Capital Social

El capital social será variable. El capital social fijo de la sociedad sin derecho a retiro, será en todo momento por la cantidad de \$50,000.00 (cincuenta mil Pesos 00/100 M.N.); dicho capital social mínimo podrá aumentarse o disminuirse de conformidad con lo dispuesto en los presentes estatutos sociales, pero nunca podrá disminuirse a una cantidad inferior a \$50,000.00 (cincuenta mil Pesos 00/100 M.N.). El capital social variable de la sociedad será ilimitado.

#### Acciones

El capital social de la sociedad estará representado por acciones nominativas, sin expresión de valor nominal, las cuales conferirán a sus tenedores los derechos establecidos en los presentes estatutos sociales.

Las acciones representativas del capital social de la sociedad se dividirán en acciones de la serie “A” o serie “B”. Las acciones de la serie “A”, a su vez, podrán dividirse en distintas clases de acciones con los derechos especiales que establecen los presentes estatutos para cada clase. Las acciones de la serie “B” no tendrán clases.

Cada serie de acciones confiere distintos derechos y obligaciones a sus tenedores, conforme a lo establecido en los presentes estatutos sociales para cada serie.

Las acciones representativas de la serie “A” serán preferentes, no gozarán de derecho de voto en los asuntos de la Sociedad, salvo por los asuntos establecidos en el artículo décimo sexto de los estatutos, otorgando derecho a un solo voto en términos del punto 12 del artículo noveno de los estatutos, y sus accionistas tendrán derecho a percibir un dividendo preferente que será determinable en la forma que señalan los presentes estatutos. Asimismo, las acciones serie “A” tendrán los derechos establecidos en las fracciones I, II, y IV del artículo 16 de la LMV, sin perjuicio de su derecho de celebrar convenios con los accionistas de la sociedad en términos de la fracción VI de dicho artículo.

El dividendo de las acciones de la serie “A” se determinará con base en un porcentaje específico para cada clase de acciones sobre el monto de las utilidades de la sociedad, que se haya autorizado por la asamblea de accionistas al momento de acordar su emisión. Todas las acciones de la misma clase tendrán derecho al mismo dividendo.

Las acciones de la serie “B” serán ordinarias, gozarán de plenos derechos corporativos y patrimoniales y, en consecuencia los accionistas de esta serie, podrán votar en todos los asuntos de la sociedad y tendrán derecho a percibir utilidades y demás distribuciones realizadas por la sociedad, proporcionalmente al valor de sus aportaciones en el capital social de la sociedad.

Las acciones de la serie “B” podrán otorgar a sus titulares opciones y otros derechos, por acuerdo de la asamblea general de accionistas.

#### Transmisión de Acciones

Las transmisiones de acciones de cualquier serie estarán sujetas a las siguientes disposiciones:

##### i. Restricciones para la Transmisión de Acciones.

Ningún accionista de la serie “A” o de cualquier otra serie tendrá el derecho, directa o indirectamente, de vender, transferir, ceder, hipotecar, dar en prenda, constituir una garantía real o personal, gravar, afectar en fideicomiso o en cualquier otra forma disponer o afectar (conjuntamente, “Transmitir”) cualquier acción emitida por la sociedad de la cual sea titular, a menos que cumpla con lo establecido en este párrafo y sólo en el caso de que la persona a la que se transmitan haya acordado previamente por escrito, en forma y contenido aceptable para los accionistas serie “B”, sujetarse a los términos y condiciones de estos estatutos y de cualesquiera convenios que celebren los Accionistas en términos del artículo 16 fracción VI de la LMV. No obstante lo anterior, ningún accionista podrá Transmitir acciones a persona alguna dedicada, directa o indirectamente, a negocios similares a los que se dedica la Sociedad.

ii. Autorización del Consejo de Administración.

- A. La Transmisión de cualesquiera acciones de los accionistas de la sociedad únicamente podrá llevarse a cabo con la previa autorización del Consejo de Administración que conste por escrito y debidamente otorgada en una sesión del Consejo de Administración de la sociedad. Al efecto, en caso de que un accionista de cualquier serie (el “Posible Vendedor”) reciba o presente una oferta para Transmitir (una “Oferta”) a un tercero (ya sea accionista de la Sociedad o no) (el “Tercero”) todas o parte de las acciones de las que sea titular el Posible Vendedor (las “Acciones en Venta”), el Posible Vendedor deberá dar aviso por escrito al presidente del Consejo de Administración de la Sociedad en el cual se deberá identificar al Tercero y se deberán describir los términos y condiciones de la Oferta, incluyendo el precio de Transmisión de las Acciones en Venta, en el entendido de que el precio de Transmisión de las Acciones en Venta se tendrá como el precio corriente en el mercado de las mismas para efectos del artículo 130 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.
- B. El Consejo de Administración contará con un plazo de 20 (veinte) días naturales para autorizar la Transmisión de las Acciones en Venta notificada por el Posible Vendedor. En el evento de que el Consejo de Administración no otorgue la autorización para Transmitir las acciones en dicho plazo, se entenderá que la autorización ha sido negada; y contará con un plazo de 15 (quince) días naturales para designar a otro Tercero que adquiera las Acciones en Venta en términos de la Oferta.
- C. En el evento de que el Consejo de Administración no designe a otro Tercero para adquirir las Acciones en Venta en términos de la Oferta, o bien, dicho Tercero no acepte los términos y condiciones de la Oferta, entonces el Posible Vendedor podrá vender las Acciones Vendidas al Tercero que haya recibido o entregado la Oferta originalmente sujetándose a lo señalado en el apartado III siguiente.
- D. La sociedad no registrará en el libro de registro de acciones ninguna Transmisión de acciones que no haya sido aprobada por el Consejo de Administración de la sociedad y no reconocerá ningún derecho a ningún Tercero que adquiera acciones de la sociedad en contravención de lo anterior.

iii. Derecho de Preferencia para Adquirir Acciones de la Serie A.

- A. En caso de que un accionista de cualquier serie (el “Posible Vendedor”) reciba o presente una Oferta para Transmitir a un Tercero cualesquiera Acciones en Venta deberá dar aviso por escrito a los accionistas serie “B” (el “Aviso”), antes de aceptar la Oferta del Tercero. En dicho Aviso se deberá identificar al Tercero y se deberán describir los términos y condiciones de la Oferta, incluyendo el precio de Transmisión de las Acciones en Venta.
- B. Los accionistas serie “B” tendrán el derecho de preferencia para adquirir todas o parte de las Acciones en Venta en el mismo precio y condiciones contenidas en la Oferta. En caso de que los accionistas serie “B” deseen adquirir las Acciones en Venta, deberán notificarlo por escrito al Posible Vendedor, así como a la Sociedad, dentro de los 10 (diez ) días siguientes a la fecha en que reciban el Aviso (el “Plazo de los Accionistas Serie “B”). En caso de que varios de los accionistas serie “B” deseen adquirir las Acciones en Venta, los mismos tendrán el derecho de adquirir las Acciones en Venta en proporción al número de acciones de las que sean titulares.

- C. Si los accionistas serie “B” ejercen su derecho dentro del Plazo de los Accionistas Serie “B”, la Transmisión de las Acciones en Venta se deberá celebrar dentro de los 10 (diez) días siguientes a la terminación del Plazo de los Accionistas Serie “B”. El día de la celebración de la Transmisión, los accionistas serie “B” correspondientes deberán pagar el precio acordado, contra la entrega por parte del Posible Vendedor de las Acciones en Venta.
- D. En caso de que los accionistas serie “B” no ejerzan su derecho de preferencia conforme a este inciso o queden Acciones en Venta sin Transmitir, los accionistas serie “A”, tendrán derecho de preferencia en segundo lugar para adquirir dichas Acciones en Venta, para lo cual contarán con el mismo Plazo de los Accionistas Serie “B”, contado a partir de la terminación del Plazo de los Accionistas Serie “B”.
- E. Si todas las Acciones en Venta no se Transmiten dentro de dicho plazo referido en el inciso anterior, las acciones sin Transmitir podrán ser adquiridas por la sociedad, quedando sujetas nuevamente a las disposiciones y restricciones establecidas en la presente cláusula, derecho que deberá ser ejercido dentro del mismo plazo que los anteriores supuestos.
- F. En caso de que no se ejerza el derecho de preferencia que le corresponde a los accionistas serie “B”, a los accionistas serie “A” y a la sociedad, conforme a la prelación establecida en la presente cláusula, el Posible Vendedor podrá enajenar las Acciones en Venta a un Tercero.

#### Asamblea de Accionistas

La asamblea de Accionistas es el órgano supremo de la Sociedad y sus resoluciones serán obligatorias para todos los Accionistas, aún para los ausentes o disidentes quienes, en todo caso, gozarán de los derechos que les conceden los artículos 201 y 206 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

#### Administración

La sociedad será administrada por un Consejo de Administración. El Consejo de Administración estará integrado por un mínimo de 5 (cinco) y un máximo de 20 (veinte) miembros propietarios y sus respectivos suplentes, en el entendido de que todos los consejeros propietarios deberán ser accionistas de la sociedad.

Todos los accionistas independientemente de la serie de que sean titulares, tendrán el derecho de nombrar a un consejero propietario y su respectivo suplente y, en caso de que alguno de los accionistas tenga derecho por Ley o por los presentes estatutos y nombre a otro consejero, y los demás aprueben tal designación, el resto de los accionistas tendrán a su vez el mismo derecho de nombrar a otro consejero.

Todos los accionistas que individualmente o en conjunto sean propietarios de por lo menos el 1% del capital social suscrito y pagado de la Sociedad que representen sus acciones, tendrán derecho a nombrar por lo menos a un consejero. En caso de discrepancia entre los accionistas respecto de los consejeros que se deban nombrar en una asamblea general de accionistas, la misma será resuelta mediante votación en una asamblea especial de accionistas de la serie de que se trate. Los consejeros propietarios y sus suplentes durarán en sus cargos por tiempo indefinido mientras no se designe a sus sucesores y éstos tomen posesión de sus cargos.

#### Comité Operativo

El Consejo de Administración de la sociedad, contará con un Comité Operativo que lo apoyará para el cumplimiento adecuado de sus funciones. Dicho Comité Operativo podrá estar formado únicamente por los accionistas de la serie “B”. Para la toma de decisiones del Comité Operativo bastará el acuerdo a favor de la mitad más uno del de sus miembros.

Todos los asuntos operativos de la sociedad que se sometan a votación del Consejo de Administración, deberán ser votados previamente por el Comité Operativo.

#### Vigilancia

La vigilancia de la Sociedad estará confiada a un comisario, el cual tendrá las facultades, derechos y obligaciones que le confieren la LMV, la LGSM y los presentes estatutos.

#### Disolución y Liquidación

La Sociedad se disolverá en los casos enumerados en el artículo 229 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, pero únicamente de acuerdo con lo previsto en el artículo 232 de dicha ley.

#### Disposiciones Generales y Resolución de Controversias

Salvo por estipulación expresa en contrario, en el caso de cualquier disputa, controversia o demanda que surja en relación con estos estatutos sociales, los accionistas intentarán de buena fe resolver dicha disputa, controversia o demanda, solicitando asesoría a funcionarios de alta jerarquía de los accionistas involucrados en la disputa. Si los accionistas no pueden resolver la disputa, controversia o demanda dentro de los 30 (treinta) días siguientes al comienzo de dichos intentos por obtener asesoría, la disputa podrá ser sometida por cualquiera de los accionistas, con previa notificación por escrito a los demás Accionistas, a arbitraje bajo las Reglas de Arbitraje Internacional de la Cámara de Comercio Internacional (las “Reglas de la CCI”).

El arbitraje se llevará a cabo ante un árbitro aceptado por los accionistas involucrados en la disputa, y en caso de no estar de acuerdo en dicha designación dentro de los 30 (treinta) días siguientes a la fecha de dicha notificación de arbitraje, ante 3 (tres) árbitros designados de acuerdo con las Reglas de la CCI, uno de los cuales será designado por cada uno de los Accionistas en conflicto y un árbitro independiente designado de común acuerdo.

En caso de no llegar a un acuerdo respecto de la designación del árbitro independiente, dentro de los 10 (diez) días siguientes al término del plazo anterior, dicho árbitro independiente será designado por la Cámara de Comercio de la Ciudad de México y en su defecto por un centro de arbitraje de reconocido prestigio. El arbitraje se llevará a cabo en la Ciudad de México, Distrito Federal y el idioma del arbitraje será el español. La decisión arbitral será obligatoria para los accionistas y no estará sujeta a apelación.

En el caso de que 2 (dos) o más disputas relacionadas con el mismo caso o un caso similar, se sometan a arbitraje, el árbitro o árbitros, según sea el caso, que conozcan del caso sometido a juicio, podrán consolidar dichos juicios en un solo proceso si dicho(s) árbitro(s) determina(n) que: (i) existen cuestiones de hechos o de derecho que son comunes a los procedimientos a ser consolidados; (ii) resulta más eficaz consolidar dichos procedimientos de

arbitraje que seguirlos por separado; (iii) existen pagos y obligaciones relacionados con los procedimientos de arbitraje que serán consolidados; o (iv) existe peligro de pronunciar resoluciones inconsistentes entre dichos procedimientos de arbitraje.

**e) Auditores externos**

KPMG Cárdenas Dosal, S.C. dictaminó los estados financieros del fideicomiso al 31 de diciembre de 2016, 2015, 2014 y 2013, y por los años terminados por esas fechas.

**f) Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés**

Actualmente no existe ninguna relación de negocios, acuerdos o convenios relevantes entre el Fiduciario Emisor, el Fideicomitente y el Administrador, o cualquier otro tercero, ni se ha realizado en los últimos 3 (tres) ejercicios, y hasta la fecha, ninguna transacción o crédito relevante, entre el Fiduciario, el Fideicomitente o cualquier otro tercero que sea relevante para los Tenedores.

El Administrador ha hecho y continuará haciendo sus mejores esfuerzos para prevenir o resolver cualquier conflicto de intereses que pudiera surgir con respecto a la inversión que el Fideicomiso que ha llevado a cabo en KUA MEX FOODS, S.A.P.I. DE C.V. ("KUA").

El Fiduciario y el Administrador consideran que, generalmente, serán capaces de resolver cualquier conflicto de intereses, sobre una base equitativa, para resolver cualquier potencial conflicto de intereses que pueda surgir con respecto a la inversión que el Fideicomiso ha llevado a cabo en KUA. Asimismo, tanto el Fiduciario, como el Administrador han adoptado una política para resolver los conflictos de intereses que puedan surgir, la cual se detalla más adelante.

En el posible caso de que el Fideicomiso llegue a enfrentarse con cualquier conflicto de intereses que surja con relación a la inversión que el Fideicomiso llevó a cabo en KUA, el Fideicomiso cuenta con un Comité Asesor de Inversiones cuya función es la de dar opiniones para este tipo de situaciones.

Las resoluciones que el Comité Asesor de Inversiones se tomarán en cuenta y evaluará exhaustivamente las opiniones que emita, a pesar de que éstas no son vinculantes para las partes del Fideicomiso. A pesar de que en el Fideicomiso se ha adoptado una política para resolver conflictos de interés, como más adelante se detalla, el Administrador hará sus mejores esfuerzos para prevenir o resolver cualquier conflicto de interés que pudiera surgir. El Fiduciario y el Administrador consideran que, generalmente, serán capaces de resolver cualquier conflicto sobre una base equitativa, a pesar de lo cual, es posible que un potencial conflicto pueda no ser resuelto. Para estos efectos, se cuenta con un Comité Asesor de Inversiones que puede dar opiniones al respecto, pero no resoluciones que sean vinculantes para las partes del Fideicomiso.

Por último, el Administrador no es contraparte y no se tiene contemplado que pudiera existir un conflicto por de intereses del Administrador con ninguna otra de las Empresas Promovidas.

Además del Fideicomiso, los Funcionarios Clave de WAMEX se han comprometido a dedicar sus esfuerzos y trabajo primordialmente a la operación del Fideicomiso, del MIF II y del MIF I. Con el fin de evitar cualquier conflicto de

interés que pudiera surgir al participar simultáneamente en otro fondo, durante los primeros cinco años de vigencia del Fideicomiso, los Funcionarios Clave no podrán participar en la administración de un fondo con el mismo objetivo. Más aún, el Administrador tiene prohibido iniciar o constituir un nuevo fondo de inversión de enfoque semejante al Fideicomiso y al MIF II sin haber invertido cuando menos el 75% de las Inversiones previstas en el Calendario de Inversiones.

Principalmente se ha incluido como un mecanismo importante para alinear intereses y evitar conflictos, la obligación de WAMEX de invertir una cantidad equivalente al 2% del Monto de Inversión en cada ocasión en que el Fiduciario realice una Inversión, la cual se encuentra prevista tanto en el Fideicomiso como en el Contrato de Administración. De esta forma, se evita que en cualquier momento la instrucción del Administrador para que el Fiduciario realice una Inversión, sea contraria a los intereses de los Tenedores o de las mismas Empresas Promovidas.

Dado que la intención del Administrador es ser también accionista en dichas Empresas Promovidas, comparte con éstas la intención de maximizar el valor de la Inversión. Además, ni el Administrador ni los Funcionarios Clave podrán ejecutar contratos de asesoría, honorarios o similares ni transacciones con las Empresas Promovidas y será su obligación revelar al Comité Asesor de Inversiones cualquier potencial conflicto de interés a fin de que éste pronuncie su opinión al respecto y recomiende las medidas necesarias a fin de evitarlo o resolverlo. De conformidad con las disposiciones del Fideicomiso, además el Comité Técnico deberá resolver cualesquier conflictos de interés que se presenten en relación con el Fideicomiso y proponer a la Asamblea de Tenedores cualquier modificación al Fideicomiso que considere pertinente.

En caso de presentarse una oportunidad de Inversión que pudiera generar un conflicto de interés, por el que el Administrador o alguna Parte Relacionada del Administrador, resultara beneficiado patrimonialmente de las Empresas Promovidas, deberá informarlo al Comité Asesor de Inversiones para que éste opine además sobre tal situación. En caso de que la opinión sea negativa, se requerirá del voto favorable de más del 50% de los representantes de los Tenedores y/o Miembros Independientes en el Comité Técnico, para poder llevar a cabo la Inversión. Como por ejemplo, ante cualquier contratación que realice el Fiduciario, por instrucción del Administrador, a nombre del Fideicomiso y con cargo al Patrimonio del Fideicomiso, con cualquier persona que pertenezca al Consorcio de WAMEX o que sea una Parte Relacionada.

## 4) Información financiera

### a) Información financiera seleccionada del fideicomiso

#### i) Balance y resultados del fideicomiso

La información financiera que se muestra a continuación fue extraída de los estados financieros auditados del Fideicomiso Irrevocable F/00618 y subsidiaria y deberá analizarse en conjunto con dichos estados financieros y sus notas.

	31 de diciembre de		
	2016	2015	2014
<b>Estados de Situación Financiera Consolidada</b>			
<b>(Cifras en Pesos)</b>			
<b>Años Terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014</b>			
<b>Activo</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 78,483,587	103,486,692	132,832,473
Efectivo restringido	20,654	33,510	3,828,280
Instrumentos financieros	1,633,790,055	1,340,900,496	1,156,233,142
Cargos diferidos	620,095	527,821	
	<u>\$ 1,712,914,391</u>	<u>1,444,948,519</u>	<u>1,292,893,895</u>
<b>Patrimonio Contable</b>			
Patrimonio contable:			
Participación controladora			
Patrimonio	1,275,558,662	1,302,295,547	1,328,678,445
Resultados acumulados	437,221,155	142,467,188	(36,053,871)
	<u>1,712,779,817</u>	<u>1,444,762,735</u>	<u>1,292,624,574</u>
Patrimonio corable - Participación controladora			
	134,574	185,784	269,321
	<u>\$ 1,712,914,391</u>	<u>1,444,948,519</u>	<u>1,292,893,895</u>



		31 de diciembre de		
		2016	2015	2014
<b>Estado Consolidado de Resultados Integrales</b>				
<i>(Cifras en Pesos)</i>				
<u>Años Terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014</u>				
Resultado por valuación de instrumentos financieros	\$	292,889,559	184,667,354	257,867,903
Ingresos por Intereses		2,126,867	1,298,274	5,460,758
Dividendos recibidos		26,702,141	22,521,290	-
<b>Total de ingresos de operación</b>		<b>321,718,567</b>	<b>208,486,918</b>	<b>263,328,661</b>
Gastos de Administración		(27,015,832)	(30,063,046)	(38,892,953)
<b>Resultado de actividades de operación</b>		<b>294,702,735</b>	<b>178,423,872</b>	<b>224,435,708</b>
Resultado por venta de instrumentos financieros			-	(139,276,748)
Otros Ingresos		22	13,650	37,500
<b>Utilida neta antes de participaciones no controladora</b>		<b>294,702,757</b>	<b>178,437,522</b>	<b>85,196,460</b>
Participación no controladora		51,210	83,537	101,377
<b>Resultado neto de la participación no controlada</b>	<b>\$</b>	<b>294,753,967</b>	<b>178,521,059</b>	<b>85,297,837</b>

ii) *Origen y aplicación de recursos*

		Patrimonio	Resultados acumulados	Total de las participaciones controladora	Participación no controlada	Total del patrimonio contable
<u>Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Contable</u>						
<i>(Cifras en Pesos)</i>						
<u>Años Terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014</u>						
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	\$	1,328,678,445	(36,053,871)	1,292,624,574	269,321	1,292,893,895
Distribución a tenedores		(26,382,898)	-	(26,382,898)	-	(26,382,898)
Resultado neto		-	178,521,059	178,521,059	(83,537)	178,437,522
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>		<b>1,302,295,547</b>	<b>142,467,188</b>	<b>1,444,762,735</b>	<b>185,784</b>	<b>1,444,948,519</b>
Distribución a tenedores		(26,736,885)	-	(26,736,885)	-	(26,736,885)
Resultado neto		-	294,753,967	294,753,967	(51,210)	294,702,757
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	\$	<b>1,275,558,662</b>	<b>437,221,155</b>	<b>1,712,779,817</b>	<b>134,574</b>	<b>1,712,914,391</b>

	31 de diciembre de		
	2016	2015	2014
<b>Estado Consolidado de Flujos de Efectivo</b>			
<i>(Cifras en Pesos)</i>			
<u>Años Terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014</u>			
<b>Actividades de operación:</b>			
Resultado neto de la participación controladora	\$ 294,753,967	178,521,059	85,297,837
Intereses a favor	(2,126,867)	(1,298,274)	(5,460,758)
Amortización de cargos diferidos	2,687,638	596,841	41,950
Valuación de instrumentos financieros	(292,889,559)	(184,667,354)	(257,867,903)
Resultado por venta de instrumentos financiero	-	-	139,276,748
Participación no controladora	(51,210)	(83,537)	(101,377)
Subtotal	2,373,969	(6,931,265)	(38,813,503)
Cuentas por Cobrar	-	-	418
Cargos diferidos	(2,779,912)	(1,124,662)	0
Acreeedores Diversos	-	-	(924)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(405,943)	(8,055,927)	(38,814,009)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación			
Actividades de Inversión:			
Instrumentos Financieros	-	-	(7,334,785)
Venta de Instrumentos financieros	-	-	(139,276,748)
Intereses sobre inversiones cobradas	2,126,867	1,298,274	5,460,758
Efectivo a obtener de actividades de financiamiento	1,720,924	(6,757,653)	(33,353,251)
Flujos netos de actividades de financiamiento	(26,736,885)	(26,382,898)	-
Distribución a Tenedores	-	-	8,458
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo	(25,015,961)	(33,140,551)	(179,956,326)
Efectivo y equivalentes de efectivo:			
Al inicio del año	103,520,202	136,660,753	316,617,079
Al final del año	\$ 78,504,241	103,520,202	136,660,753

iii) *Movimientos de las cuentas para el manejo de efectivo*

En incisos anteriores se muestra el comportamiento de inversiones y desinversiones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2016.

iv) *Índices y razones financieras*

Periodo	2016	2015	2014
Índice de Solvencia = Activo / Deuda CB's	-	-	-
Índice de Productividad = Resultado Neto / Activo	0.17	0.14	0.06
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE) = Resultado Neto / Patrimonio	0.17	0.10	(0.03)

**b) Información financiera seleccionada de las sociedades respecto de las cuales el fideicomiso invierta o adquiera títulos representativos de su capital social, que no se consolide en la información financiera del fideicomiso**

A continuación se presentan los resultados financieros de aquellas empresas promovidas que no consolidan en la información financiera del fideicomiso, y cuya inversión representan más del 10% del patrimonio del fideicomiso al 31 de diciembre de 2016:

**HOTELES CITY EXPRESS, S.A.B. DE C.V.**

	2016	2015	Variación %
Ingresos	2,037,766,000	1,718,311,000	18.6%
Costo de Ventas	1,025,339,000	846,631,000	21.1%
Gastos de Operación y Administración	330,879,000	286,104,000	15.6%
Utilidad de Operación	371,992,000	320,371,000	16.1%
Utilidad o Pérdida Neta	264,498,000	208,750,000	26.7%
Activo	11,274,431,000	10,356,314,000	8.9%
Pasivo	3,123,218,000	2,550,717,000	22.4%
Capital	8,151,213,000	7,805,597,000	4.4%

**PRODUCTOS MEDIX, S.A. DE C.V.**

	2016	2015	Variación %
Ingresos	1,730,500,000	1,620,400,000	7%
Costo de Ventas	317,500,000	300,000,000	6%
Gastos de Operación y Administración	968,400,000	961,400,000	1%
Utilidad de Operación	444,500,000	359,000,000	24%
Utilidad o Pérdida Neta	292,600,000	214,800,000	36%
Activo	1,478,000,000	1,245,000,000	19%
Pasivo	397,000,000	345,000,000	15%
Capital	1,080,000,000	900,000,000	20%

**KUA MEX FOODS, S.A.P.I. DE C.V. (Versión Actualizada)**

	2016	2015	Variación %
<b>Ingresos</b>	1,123,992,359	579,256,618	94.04%
<b>Costo de Ventas</b>	785,370,507	398,045,661	97.31%
<b>Gastos de Operación y Administración</b>	335,989,444	247,225,036	35.90%
<b>Utilidad de Operación</b>	(24,698,484)	(66,014,079)	167%
<b>Utilidad o Pérdida Neta</b>	(42,830,511)	(68,145,712)	59%
<b>Activo</b>	1,784,730,158	1,468,105,319	21.6%
<b>Pasivo</b>	480,243,794	328,094,188	46.3%
<b>Capital</b>	1,304,486,364	1,140,011,131	14.4%

**BODESA S.A.P.I. DE C.V.**

	2016	2015	Variación %
<b>Ingresos</b>	2,668,163,000	2,208,924,000	20.8%
<b>Gastos de Operación y Administración</b>	620,208,000	532,414,000	16..5%
<b>Utilidad de Operación</b>	208,208,000	220,850,000	-5.7%
<b>Utilidad o Pérdida Neta</b>	127,886,000	157,964,000	-19.0%
<b>Activo</b>	3,225,180,000	3,077,801,000	5.8%
<b>Pasivo</b>	2,239,945,000	2,111,486,000	6.1%
<b>Capital</b>	1,015,235,000	966,315,000	5.1%

*c) Informe de créditos relevantes*

Durante el periodo de reporte (1 de enero de 2016 al 31 de diciembre de 2016) no existen créditos relevantes



## 5) Información financiera de la fideicomitente

### a) *Información financiera seleccionada del fideicomitente*

Wamex Capital S.A.P.I de C.V. ha confirmado, como administrador y fideicomitente, que no está obligado a la revelación de información financiera ya que al no tener obligación de pago respecto a los Certificados Bursátiles, no existe dependencia parcial o total, y por ende la situación financiera del administrador no es indicativa de la situación financiera del fideicomiso.

### b) *Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la fideicomitente.*

Wamex Capital S.A.P.I de C.V. ha confirmado, como administrador y fideicomitente, que no está obligado a la revelación de información financiera ya que al no tener obligación de pago respecto a los Certificados Bursátiles, no existe dependencia parcial o total, y por ende la situación financiera del administrador no es indicativa de la situación financiera del fideicomiso.



## 6) Personas Responsables

El representante legal del fiduciario, al calce de la leyenda siguiente:

“El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que su representada en su carácter de fiduciario, preparó la información financiera relativa al patrimonio del fideicomiso, así como la información relacionada con los valores emitidos y los contratos aplicables, contenida en el presente reporte anual, 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 fideicomitados y la información que recibió del administrador u operador relativa a los ingresos, rendimientos o cualesquiera otras cantidades provenientes de dichos bienes, derechos o valores. Asimismo, manifiesta que, 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.”

CIBanco S.A. Institución de Banca Múltiple

Reporte Anual al 31 de Diciembre de 2016 como Fiduciario del Fideicomiso F/00618

MIFMXCK 09

Cristina Reus Medina  
Delegada Fiduciaria

Mónica Jimenez Labora Sarabia  
Delegada Fiduciaria

Marisol Barrios Retureta  
Apoderado Legal

María Leonor Cruz Quintana  
Apoderado Legal

El director general y los titulares de las áreas de finanzas y jurídica, o sus equivalentes, del administrador u operador de los bienes, derechos o valores fideicomitidos, al calce de la leyenda siguiente:

“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.”

WAMEX Capital, S.A.P.I. de C.V.  
Reporte Anual 2016 Fideicomiso Irrevocable F/00618  
MIFMXCK09



José Antonio Contreras  
Dirección General



Christian Warnholtz  
Dirección General y Dirección  
Administrativa



Sergio del Valle  
Dirección Financiera y Legal



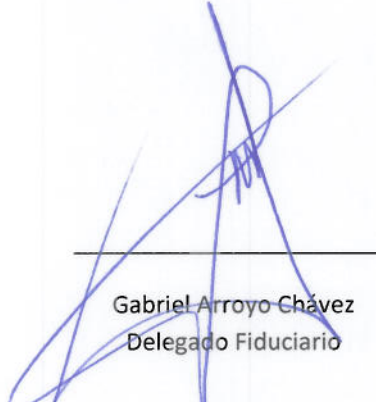


El representante legal del representante común, al calce de la leyenda siguiente:

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 la cobranza de los bienes, derechos o valores fideicomitados, contenida en el presente reporte anual, la cual, a su leal saber y entender, refleja razonablemente su situación.

Reporte Anual 2016 Fideicomiso Irrevocable F/00618

Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria  
como Representante Común de los tenedores de los  
Certificados Bursátiles Fiduciarios MIFMXCK 09



\_\_\_\_\_

Gabriel Arroyo Chávez  
Delegado Fiduciario

## DECLARACIÓN DEL AUDITOR EXTERNO

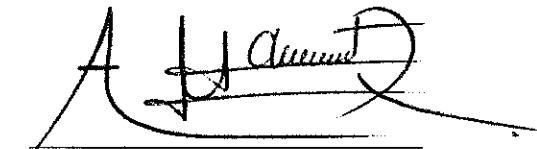
En estricto cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 33, fracción I, inciso b), numeral 1, subnumeral 1.2 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores, y exclusivamente en relación con los estados financieros consolidados dictaminados del Fideicomiso Irrevocable de Emisión de Certificados Bursátiles Número F/00618 (el "Fideicomiso") y Subsidiaria, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y por los años terminados en esas fechas, así como al 31 de diciembre de 2015 y por el año terminado en esa fecha, que se incluyen como anexos en el presente Reporte Anual, así como cualquier otra información financiera que se incluya en el presente Reporte Anual, cuya fuente provenga de los estados financieros consolidados dictaminados antes mencionados, se emite la siguiente leyenda:

"El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados del Fideicomiso y Subsidiaria al 31 de diciembre 2016 y 2015 y por los años terminados en esas fechas, así como al 31 de diciembre 2015 y por el año terminado en esa fecha, que se incluyen como anexo en el presente Reporte Anual, fueron dictaminados con fecha 26 de abril de 2017 y 11 de abril de 2016, respectivamente, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, 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.

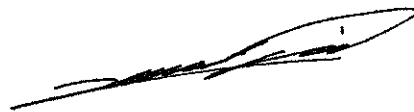
No obstante, el suscrito no fue contratado, y no realizó procedimientos adicionales con el objeto de expresar una opinión respecto de la demás información contenida en el presente Reporte Anual que no provenga de los estados financieros consolidados por él dictaminados."

**KPMG Cárdenas Dosal, S.C.**



---

C.P.C. Aarón López Ramírez  
Socio



---

C.P.C. Ricardo Delfín Quinzaños  
Apoderado



## **7) Anexos**

- a) Estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y por los años terminados en esas fechas
- b) Información adicional.

**CI Banco S. A., Institución de Banca Múltiple,  
Fideicomiso Irrevocable de Emisión  
de Certificados Bursátiles F/00618  
y Subsidiaria**

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

**CI Banco, S. A.,  
Institución de Banca Múltiple  
Fideicomiso Irrevocable de Emisión  
de Certificados Bursátiles F/00618 y Subsidiaria**

Estados Financieros Consolidados

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Situación Financiera Consolidada

Estados Consolidados de Resultados Integrales

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Contable

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Consolidados



## Informe de los Auditores Independientes

Al Comité Técnico del Fideicomiso  
CI Banco, S. A., Institución de Banca Múltiple,  
Fideicomiso Irrevocable de Emisión de  
Certificados Bursátiles F/00618 y Subsidiaria:

(cifras en pesos)

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros del Fideicomiso Irrevocable de Emisión de Certificados Bursátiles Número F/00618 y subsidiaria (el Fideicomiso), que comprenden los estados de situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los estados consolidados de resultado integral, de cambios en el patrimonio contable y de flujos de efectivo consolidados por los años terminados en esas fechas, y notas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera del Fideicomiso Irrevocable de Emisión de Certificados Bursátiles Número F/00618 y subsidiaria al 31 de diciembre de 2016 y 2015, así como sus resultados consolidados y sus flujos de efectivo consolidados por los años terminados en esas fechas, 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 de los auditores en la auditoría de los estados financieros*” de nuestro informe. Somos independientes del Fideicomiso de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en México y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### *Cuestiones clave de la auditoría*

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor relevancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

*Instrumentos financieros \$1,633,790,055 (ver notas 3(c) y 6 a los estados financieros).*

<i>Cuestión clave de auditoría</i>	<i>De qué manera se trató la cuestión clave durante la auditoría</i>
La determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de capital, involucra un alto grado de juicio de la Administración, principalmente cuando se requiere la utilización de insumos no observables en el mercado o cuando se utilizan técnicas de valuación aceptadas en el mercado. Los efectos por ganancias o pérdidas en valuación que provienen de cambios en el valor razonable, se reconocen en los resultados del Fideicomiso.	Como parte de nuestros procedimientos de auditoría, evaluamos mediante la participación de nuestros especialistas, los supuestos y metodologías utilizados por el valuador independiente contratado por la Administración del Fideicomiso para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros de capital.

#### *Otra Información*

La Administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el Reporte Anual del Fideicomiso correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, que deberá presentarse ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y la Bolsa Mexicana de Valores (el Reporte Anual), pero no incluye los estados financieros consolidados y nuestro informe de los auditores sobre los mismos.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresaremos ningún tipo de conclusión de aseguramiento sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si parece ser materialmente incorrecta. Si, basados en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe un error material en esa otra información, estamos requeridos a reportar ese hecho a los responsables del gobierno de la entidad. No tenemos nada que reportar al respecto.

#### *Responsabilidad de la Administración y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros consolidados*

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las NIIF, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de desviación material, debida a fraude o error.

(Continúa)

En la preparación de los estados financieros consolidados, 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 negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene intención de extinguir el Fideicomiso o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Fideicomiso.

*Responsabilidades de los auditores en la auditoría de los estados financieros consolidados*

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga 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 consolidados.

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 consolidados, 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, 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, basados 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 consolidados 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 ser un negocio en marcha.

(Continúa)



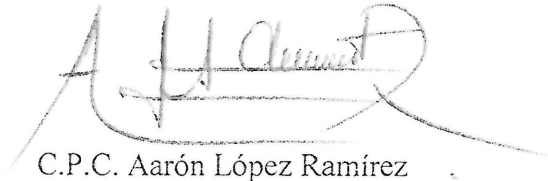
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.
- Obtenemos suficiente y apropiada evidencia de auditoría con respecto a la información financiera de las entidades o líneas de negocio dentro del Fideicomiso para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la administración, supervisión y desarrollo de la auditoría del Fideicomiso. Somos exclusivamente responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planeados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y de que les hemos comunicado todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor relevancia en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.



C.P.C. Aarón López Ramírez

Ciudad de México, a 26 de abril de 2017.

**CI Banco, S. A.,**  
**Institución de Banca Múltiple,**  
**Fideicomiso Irrevocable de Emisión de**  
**Certificados Bursátiles F/00618 y Subsidiaria**

Estados de Situación Financiera Consolidada

31 de diciembre de 2016 y 2015

(Pesos)

<b>Activo</b>	<b>Nota</b>	<b><u>2016</u></b>	<b><u>2015</u></b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	\$ 78,483,587	103,486,692
Efectivo restringido	5	20,654	33,510
Instrumentos financieros	6	1,633,790,055	1,340,900,496
Cargos diferidos	7	<u>620,095</u>	<u>527,821</u>
		<u>\$ 1,712,914,391</u>	<u>1,444,948,519</u>
 <b>Patrimonio Contable</b>			
Patrimonio contable:			
Participación controladora:			
Patrimonio	8	\$ 1,275,558,662	1,302,295,547
Resultados acumulados		<u>437,221,155</u>	<u>142,467,188</u>
Patrimonio contable - Participación controladora		1,712,779,817	1,444,762,735
Participación no controladora		<u>134,574</u>	<u>185,784</u>
		<u>\$ 1,712,914,391</u>	<u>1,444,948,519</u>

Las notas de las páginas 1 a 23 son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

**CI Banco, S. A.,  
Institución de Banca Múltiple,  
Fideicomiso Irrevocable de Emisión de  
Certificados Bursátiles F/00618 y Subsidiaria**

Estados Consolidados de Resultados Integrales

Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Pesos)

	<b>Nota</b>	<b><u>2016</u></b>	<b><u>2015</u></b>
Resultado por valuación de instrumentos financieros	6	\$ 292,889,559	184,667,354
Ingresos por intereses		2,126,867	1,298,274
Dividendos recibidos	1a y 1c	<u>26,702,141</u>	<u>22,521,290</u>
Total de ingresos de operación		321,718,567	208,486,918
Gastos de administración		<u>(27,015,832)</u>	<u>(30,063,046)</u>
Resultado de actividades de operación		294,702,735	178,423,872
Otros ingresos, neto		<u>22</u>	<u>13,650</u>
Utilidad antes de participación no controladora		294,702,757	178,437,522
Participación no controladora		<u>51,210</u>	<u>83,537</u>
Resultado neto de la participación no controladora		<u>\$ 294,753,967</u>	<u>178,521,059</u>

Las notas de las páginas 1 a 23 son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

**CI Banco, S. A.,  
Institución de Banca Múltiple,  
Fideicomiso Irrevocable de Emisión de  
Certificados Bursátiles F/00618 y Subsidiaria**

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Contable

Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Pesos)

	<b>Nota</b>	<b><u>Patrimonio</u></b>	<b><u>Resultados acumulados</u></b>	<b><u>Total de la participación controladora</u></b>	<b><u>Participación no controladora</u></b>	<b><u>Total del patrimonio contable</u></b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>		\$ 1,328,678,445	(36,053,871)	1,292,624,574	269,321	1,292,893,895
Distribución a tenedores	1 d	(26,382,898)	-	(26,382,898)	-	(26,382,898)
Resultado neto		<u>-</u>	<u>178,521,059</u>	<u>178,521,059</u>	<u>(83,537)</u>	<u>178,437,522</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>		1,302,295,547	142,467,188	1,444,762,735	185,784	1,444,948,519
Distribución a tenedores	1 b	(26,736,885)	-	(26,736,885)	-	(26,736,885)
Resultado neto		<u>-</u>	<u>294,753,967</u>	<u>294,753,967</u>	<u>(51,210)</u>	<u>294,702,757</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>		<u>\$ 1,275,558,662</u>	<u>437,221,155</u>	<u>1,712,779,817</u>	<u>134,574</u>	<u>1,712,914,391</u>

Las notas de las páginas 1 a 23 son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

**CI Banco, S. A.,  
Institución de Banca Múltiple,  
Fideicomiso Irrevocable de Emisión de  
Certificados Bursátiles F/00618 y Subsidiaria**

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Pesos)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Actividades de operación:		
Resultado neto de la participación controladora	\$ 294,753,967	178,521,059
Intereses a favor	(2,126,867)	(1,298,274)
Amortización de cargos diferidos	2,687,638	596,841
Valuación de instrumentos financieros	(292,889,559)	(184,667,354)
Participación no controladora	<u>(51,210)</u>	<u>(83,537)</u>
Subtotal	2,373,969	(6,931,265)
Cargos diferidos	<u>(2,779,912)</u>	<u>(1,124,662)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(405,943)	(8,055,927)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión por intereses sobre inversiones cobrados	<u>2,126,867</u>	<u>1,298,274</u>
Efectivo a aplicar (a obtener) de actividades de financiamiento	1,720,924	(6,757,653)
Flujos netos de actividades de financiamiento por distribución a tenedores	<u>(26,736,885)</u>	<u>(26,382,898)</u>
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo	(25,015,961)	(33,140,551)
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Al inicio del año	<u>103,520,202</u>	<u>136,660,753</u>
Al final del año	<u>\$ 78,504,241</u>	<u>103,520,202</u>

Las notas de las páginas 1 a 23 son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

**CI Banco, S. A.,  
Institución de Banca Múltiple  
Fideicomiso Irrevocable de Emisión de  
Certificados Bursátiles F/00618 y subsidiaria**

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Cifras en pesos)

**(1) Entidad que reporta-**

Con fecha 3 de noviembre de 2009, se celebró el contrato de Fideicomiso Irrevocable de Emisión de Certificados Bursátiles Número F/00618 (el Fideicomiso) entre Wamex Capital, S. A. P. I. de C. V., como Fideicomitente, The Bank of New York Mellon, S. A., Institución de Banca Múltiple, quien el 1 de abril de 2014 se fusionó en su carácter de fusionada con CI Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple, en su carácter de fusionante y quien actúa actualmente como fiduciario; y Deutsche Bank México, S. A., Institución de Banca Múltiple División Fiduciaria como Representante Común de los tenedores de los Certificados Bursátiles Fiduciarios denominados Certificados de Capital de Desarrollo (CKD's o los Certificados) designándose como Fideicomisarios en primer lugar a los tenedores de los Certificados.

El objetivo del Fideicomiso es realizar la emisión de los Certificados, así como la adquisición de acciones representativas del capital social de las empresas promovidas por el Fideicomitente o bien, otros títulos de deuda a cargo de las mismas, así como la administración y el pago de los Certificados.

Con fecha 19 de diciembre de 2011 y 3 de noviembre de 2009, el Fideicomiso emitió Certificados bursátiles por \$667,374,420 y \$750,000,000 correspondientes a 6,020,518 y 7,500,000 Certificados con valor nominal de \$110.85 y \$100.00 cada uno, respectivamente, bajo la clave MIFMXCK 09, con vencimiento el 5 de noviembre de 2019.

Los Certificados fueron emitidos por el Fiduciario exclusivamente en cumplimiento de los fines del Fideicomiso, por lo que no constituyen una obligación directa de pago a cargo del Fiduciario ni del Fideicomitente. Los Certificados serán pagados a los tenedores con cargo al patrimonio del Fideicomiso.

El Fideicomiso no tiene empleados por lo que no está sujeto al pago de remuneraciones ni reparto de utilidades a los empleados. Los gastos de emisión, de administración y de supervisión son pagados por el Fiduciario con cargo al patrimonio del Fideicomiso.

El Fiduciario mantiene todos los poderes y facultades necesarias para llevar a cabo los fines del Fideicomiso, en los términos establecidos por la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito, debiendo en todo momento actuar en los términos establecidos en el contrato de Fideicomiso, siendo irrevocable por las partes del mismo, por lo tanto, solo podrá ser terminado de conformidad con lo expresamente pactado en dicho contrato una vez que se hayan cumplido sus fines o por las causas señaladas en el mismo, conforme a la legislación aplicable.

(Continúa)

**CI Banco, S. A.,  
Institución de Banca Múltiple  
Fideicomiso Irrevocable de Emisión de  
Certificados Bursátiles F/00618 y Subsidiaria**

Notas a los estados financieros consolidados

(Cifras en pesos)

***Operaciones sobresalientes-***

**2016**

***(a) Dividendos recibidos-***

Con fecha 3 de mayo y 2 de junio de 2016, Productos Medix, S. A. de C. V. (Productos Medix) y Bodesa, S. A. P. I. de C. V. (Bodesa) decretaron el pago de dividendos al Fideicomiso por \$15,656,561 y \$11,045,580, respectivamente los cuales fueron cobrados durante el ejercicio 2016. Los dividendos antes mencionados fueron reconocidos por el Fideicomiso en el rubro de “Dividendos recibidos” en el estado consolidado de resultados.

***(b) Distribución a tenedores***

El 27 de mayo de 2016, se decretó una distribución de flujos a los tenedores de los Certificados por \$15,656,561 la cual se realizó con el producto del dividendo recibido de Productos Medix el 3 de mayo de 2016 por el mismo importe. Adicionalmente, se decretó una distribución de flujos a los tenedores de los Certificados por \$34,744 por concepto de rendimientos.

El 24 de junio de 2016, se decretó una distribución de flujos a los tenedores de los Certificados por \$11,045,580, la cual se realizó con el producto del dividendo recibido de Bodesa el 2 de junio de 2016 por el mismo importe.

La distribución de los flujos a los tenedores de los Certificados mencionados anteriormente fue con cargo a la reserva de distribuciones, conforme a lo establecido en el contrato del Fideicomiso.

**2015**

***(c) Dividendos recibidos-***

Con fecha 23 de febrero y 28 de abril de 2015, Productos Medix, S. A. de C. V. (Productos Medix) y Bodesa, S. A. P. I. de C. V. (Bodesa) decretaron el pago de dividendos al Fideicomiso por \$11,475,710 y \$11,045,580, respectivamente los cuales fueron cobrados durante el ejercicio 2015. Los dividendos antes mencionados fueron reconocidos por el Fideicomiso en el rubro de “Dividendos recibidos” en el estado consolidado de resultados.

(Continúa)

**CI Banco, S. A.,  
Institución de Banca Múltiple  
Fideicomiso Irrevocable de Emisión de  
Certificados Bursátiles F/00618 y Subsidiaria**

Notas a los estados financieros consolidados

(Cifras en pesos)

***(d) Distribución a tenedores***

El 27 de mayo de 2015, se decretó una distribución de flujos a los tenedores de los Certificados por \$9,391,052, la cual se realizó con el producto del dividendo recibido el 22 de octubre de 2013 por \$3,653,197 y el 50% del dividendo recibido por \$11,475,710, ambos de Productos Medix. En esa misma fecha, se decretó una distribución de flujos a los tenedores de los Certificados por \$11,045,580, que corresponden con los dividendos recibidos de Bodesa. Adicionalmente, se decretó una distribución de flujos a los tenedores de los Certificados por \$208,411 por concepto de rendimientos.

El 28 de julio se decretó una distribución de flujos a los tenedores de los Certificados por \$5,737,855, correspondientes a los flujos remanentes del dividendo recibido de Productos Medix.

La distribución de los flujos a los tenedores de los Certificados mencionados anteriormente fue con cargo a la reserva de distribuciones, conforme a lo establecido en el contrato del Fideicomiso.

**(2) Bases de preparación-**

***(a) Autorización y declaración sobre cumplimiento-***

El 24 de abril de 2017, Cristina Reus Medina, en su carácter de delegada fiduciaria de CI Banco, S. A., Institución de Banca Múltiple, autorizó la emisión de los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas.

Los estados financieros consolidados adjuntos se prepararon de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por las entidades públicas en México de conformidad con las modificaciones a las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores ("las Disposiciones Generales"), establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión Bancaria).

Los estados financieros consolidados del Fideicomiso al 31 de diciembre de 2016 y 2015 incluyen los de su subsidiaria, el Fideicomiso Irrevocable F/00869 del cual posee el 49.27% de los derechos fiduciarios a esas fechas.

(Continúa)



**CI Banco, S. A.,  
Institución de Banca Múltiple  
Fideicomiso Irrevocable de Emisión de  
Certificados Bursátiles F/00618 y Subsidiaria**

Notas a los estados financieros consolidados

(Cifras en pesos)

Se considera que el Fideicomiso “controla” una entidad en la que haya llevado a cabo una inversión en la medida que pueda demostrar que tiene la facultad de tomar decisiones que impacten en la operación de dicha entidad, o que tiene derecho a recibir retornos variables derivados de (i) su involucramiento en la entidad y (ii) que tiene la habilidad de afectar dichos rendimientos a través de su influencia sobre dicha entidad. El Fideicomiso evalúa periódicamente si se cumplen los elementos de control descritos en el presente párrafo, para determinar si tiene control sobre alguna entidad. Dichos elementos de control pueden cambiar de tiempo en tiempo.

**(b) Base de medición-**

Los estados financieros consolidados se prepararon sobre la base de valor razonable por lo que respecta a los rubros de efectivo y equivalentes de efectivo e instrumentos financieros.

**(c) Moneda funcional y de informe-**

Los estados financieros consolidados adjuntos se presentan en pesos mexicanos, que es igual a la moneda funcional y a la moneda de registro del Fideicomiso. A menos que se indique lo contrario, toda la información financiera se encuentra presentada en pesos, cuando se hace referencia a dólares, se trata de dólares de los Estados Unidos de América.

**(d) Uso de estimaciones y juicios-**

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF requiere que la Administración efectúe estimaciones y suposiciones relevantes que afectan la aplicación de políticas contables y los importes reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos que se revelan. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. El principal rubro sujeto a estas estimaciones es el relativo a la valuación de los instrumentos financieros disponibles para la venta y de las inversiones a corto plazo reconocidas en el rubro de “efectivo y equivalentes de efectivo”.

Las estimaciones y suposiciones correspondientes se revisan de manera continua. Los cambios derivados de las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período en el cual se revisan y de forma prospectiva.

Las estimaciones y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen efecto significativo en los importes reconocidos en los estados financieros consolidados incluyen principalmente la determinación del valor de los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

(Continúa)

**CI Banco, S. A.,  
Institución de Banca Múltiple  
Fideicomiso Irrevocable de Emisión de  
Certificados Bursátiles F/00618 y Subsidiaria**

Notas a los estados financieros consolidados

(Cifras en pesos)

**(e) *Presentación del estado consolidado de resultados-***

El Fideicomiso elaboró su estado consolidado de resultados bajo el criterio de clasificación con base en función de partidas la cual tiene como característica fundamental separar los costos y los gastos.

**(3) Principales políticas contables-**

Las principales políticas contables significativas aplicadas de manera consistente en la preparación de los estados financieros consolidados, son las que se mencionan a continuación:

**(a) *Bases de consolidación-***

i) Subsidiarias

El Fideicomiso cumple con la definición de una “Entidad de Inversión” conforme la NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”, la cual establece que una entidad de inversión es aquella que cumple con las siguientes características: i) obtiene fondos de uno o más inversionistas con el fin de proporcionarles servicios de administración de inversiones, ii) tiene el compromiso hacia su inversionista o inversionistas de que el propósito del negocio es invertir los fondos exclusivamente para retornos de capital, ingresos por inversiones, o ambos, iii) mide y evalúa el desempeño sustancialmente de todas sus inversiones a su valor razonable.

Consecuentemente, las inversiones en las que el Fideicomiso ejerce control, no se consolidan y son valuadas a valor razonable con los cambios reconocidos en resultados, excepto por la inversión en el Fideicomiso Irrevocable F/00869, la cual por prestar servicios relacionados con inversiones al Fideicomiso deberá ser consolidada de acuerdo con la citada NIIF 10.

El Fideicomiso Irrevocable F/00869 es una inversión controlada por el Fideicomiso. El Fideicomiso “controla” una inversión si está expuesto a, o tiene derecho a retornos variables derivados de su involucramiento con la inversión y tiene la habilidad de afectar dichos rendimientos a través de su poder sobre la inversión. El Fideicomiso reevalúa si tiene control si hubieron cambios en uno o más elementos de control. Esto incluye circunstancias en las cuales derechos protectores llegan a ser substanciales y llevan al Fideicomiso a tener poder sobre una inversión (por ejemplo, aquellos que resultan de una relación de préstamos).

(Continúa)

**CI Banco, S. A.,  
Institución de Banca Múltiple  
Fideicomiso Irrevocable de Emisión de  
Certificados Bursátiles F/00618 y Subsidiaria**

Notas a los estados financieros consolidados

(Cifras en pesos)

El Fideicomiso Irrevocable F/00869 es una inversión controlada por el Fideicomiso. Los estados financieros del Fideicomiso Irrevocable F/00869 como entidad subsidiaria son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha de término de éste.

De acuerdo a lo anterior, los estados financieros consolidados al 31 de diciembre 2016 y 2015 incluyen los de su subsidiaria el Fideicomiso Irrevocable F/00869 de la cual posee el 49.27% de su capital en ambos años.

ii) Transacciones eliminadas en la consolidación

Los saldos y operaciones intercompañías y cualquier ingreso o gasto no realizado que surjan de las transacciones intercompañías, son eliminados durante la preparación de los estados financieros consolidados. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con subsidiarias cuya inversión es reconocida según el método de participación son eliminadas de la inversión en proporción de la participación del Fideicomiso en la inversión. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero sólo en la medida en que no haya evidencia de deterioro.

**(b) *Efectivo y equivalentes de efectivo-***

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen depósitos en cuentas bancarias en moneda nacional y dólares, así como las inversiones en valores que comprenden inversiones a corto plazo, invertidas en instrumentos de deuda denominados en pesos, emitidos o garantizados por el Gobierno Federal en el mercado de dinero y reportos. Las inversiones en valores se registran a su valor razonable, el cual no excede del valor de mercado.

A la fecha de los estados financieros consolidados, los intereses y las utilidades o pérdidas en valuación y en cambios se reconocen en el estado consolidado de resultados.

**(c) *Instrumentos financieros-***

*Activos financieros no derivados*

Los activos financieros se miden a su valor razonable.

(Continúa)

**CI Banco, S. A.,  
Institución de Banca Múltiple  
Fideicomiso Irrevocable de Emisión de  
Certificados Bursátiles F/00618 y Subsidiaria**

Notas a los estados financieros consolidados

(Cifras en pesos)

Clasificación

El Fideicomiso clasifica los activos financieros como sigue:

*Activos financieros*

- Efectivo y equivalentes de efectivo.
- Efectivo restringido.
- Instrumentos financieros.

*Baja de activos financieros*

El Fideicomiso da de baja un activo financiero cuando los derechos de cobro o las obligaciones son liquidados, o bien cuando los riesgos y beneficios del activo son substancialmente transferidos a otra entidad, en este último caso la diferencia entre el valor en libros del activo y la contraprestación recibida se reconoce en los resultados consolidados del período. Cualquier interés, en dicha transferencia de riesgos y beneficios, que se retenga o se genere es reconocido como un activo.

El Fideicomiso mantiene inversiones en instrumentos financieros de capital con la intención de generar ganancias por sus cambios de valor en el tiempo. Los derechos y obligaciones provenientes de dichos instrumentos financieros primarios, se reconocen en el estado de situación financiera consolidado.

Los instrumentos financieros de capital son cualquier contrato, documento o título referido a un contrato, que evidencie la participación en el capital contable de una entidad.

Los instrumentos de capital se valúan a valor razonable, determinado de acuerdo con las cotizaciones del mercado a través de técnicas de valuación aceptadas en el mercado. Los efectos por ganancias o pérdidas en valuación que provienen de cambios en el valor razonable, se reconocen en los resultados del Fideicomiso, excluyendo los efectos provenientes del deterioro en el valor de sus activos financieros (los cuales se reconocen inmediatamente en resultados), en tanto dichos instrumentos se mantengan.

**(d) Cargos diferidos-**

Los cargos diferidos por concepto de seguros pagados se amortizan en un período de 12 meses.

(Continúa)

**CI Banco, S. A.,  
Institución de Banca Múltiple  
Fideicomiso Irrevocable de Emisión de  
Certificados Bursátiles F/00618 y Subsidiaria**

Notas a los estados financieros consolidados

(Cifras en pesos)

Los cargos diferidos que corresponden al importe de los gastos de emisión de los certificados bursátiles tales como honorarios legales y gastos de colocación, se presentan netos del Patrimonio en el período en que se erogan.

**(e) Patrimonio-**

El patrimonio del Fideicomiso se integra de la aportación inicial del Fideicomitente por los recursos netos, por las acciones representativas del capital social de las empresas promovidas que el fiduciario adquiera por cuenta del Fideicomiso con motivo de las inversiones, por los flujos, las inversiones permitidas en que se invierta el efectivo fideicomitado, sus rendimientos y por las demás cantidades, bienes y los derechos de que, actualmente o en el futuro sea titular el Fideicomiso, por los gastos de emisión de obligaciones y por el resultado de operación neto del Fideicomiso.

**(f) Obligaciones fiscales-**

El Fideicomiso por ser irrevocable de emisión, no realiza actividades empresariales con fines de lucro y no tiene personalidad jurídica propia, por lo que no se considera contribuyente del impuesto sobre la renta de acuerdo con la legislación fiscal vigente. Adicionalmente, el cumplimiento de las obligaciones fiscales que se deriven de la operación del Fideicomiso será responsabilidad de cada una de las partes, conforme lo señala el contrato de Fideicomiso.

**(g) Reconocimiento de ingresos financieros-**

Los ingresos por intereses se reconocen conforme se devengan; la utilidad en instrumentos financieros 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. La utilidad en inversiones no realizada representa los incrementos en el valor razonable de las inversiones en instrumentos financieros.

**(h) Contingencias-**

Las obligaciones o pérdidas relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros consolidados.

(Continúa)

**CI Banco, S. A.,  
Institución de Banca Múltiple  
Fideicomiso Irrevocable de Emisión de  
Certificados Bursátiles F/00618 y Subsidiaria**

Notas a los estados financieros consolidados

(Cifras en pesos)

**(4) Pronunciamientos normativos emitidos recientemente-**

La norma que se menciona a continuación, no ha sido adoptada por el Fideicomiso aún y cuando se permite su adopción anticipada.

En julio de 2014, el International Accounting Standards Board emitió la versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros. La NIIF 9 es efectiva para los períodos anuales comenzados el 1 de enero de 2018 y su adopción anticipada está permitida. El Fideicomiso aplicará la NIIF 9 a partir de la fecha efectiva de adopción, es decir el 1 de enero de 2018. No se conoce y no puede estimarse de manera fiable el impacto real de la adopción de la NIIF 9 sobre los estados financieros en 2018 porque dependerá de los instrumentos financieros que el Fideicomiso mantenga y las condiciones económicas a esa fecha así como también de las elecciones y juicios contables que realizará en el futuro. La nueva norma requerirá que el Fideicomiso revise sus procesos contables y controles internos relacionados con la información de los instrumentos financieros.

**(5) Efectivo y equivalentes de efectivo-**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, este rubro incluye saldos en cuentas de cheques por \$437 y \$402, respectivamente, así como inversiones en valores realizadas en el mercado de dinero con plazo de vigencia de 2 a 4 días y que devengan intereses a la tasa promedio de 3.68% y 1.70%, respectivamente, que se integran como se muestra a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b><u>Emisión:</u></b>		
BONDES D	\$ 25,424,513	72,442,166
BONDES LD	32,222,003	31,044,124
UDIBONO	20,836,529	-
MPGOBFED	<u>105</u>	<u>-</u>
	\$ 78,483,150	103,486,290
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el efectivo restringido asciende a \$20,654 y \$33,510, respectivamente, derivado de lo mencionado en la nota 9a

(Continúa)

**CI Banco, S. A.,  
Institución de Banca Múltiple  
Fideicomiso Irrevocable de Emisión de  
Certificados Bursátiles F/00618 y Subsidiaria**

Notas a los estados financieros consolidados

(Cifras en pesos)

**(6) Instrumentos financieros-**

Los instrumentos financieros de capital con fines de negociación, corresponden a la compra de acciones de compañías de acuerdo con los lineamientos de inversión y demás aplicables al contrato de Fideicomiso, de las compañías Hoteles City Express, S. A. P. I. (Hoteles City Express), Productos Medix, Kua Mex Foods, S. A. P. I. (KUA) y Bodesa. Los porcentajes de participación en el capital social de dichas entidades al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestran a continuación:

	<b><u>Participación (%)</u></b>	
	<b><u>2016</u></b>	<b><u>2015</u></b>
Hoteles City Express	1.63%	1.63%
Productos Medix	13.05%	13.05%
KUA	16.81%	16.81%
Bodesa	14.34%	14.34%
	=====	=====

A continuación se analizan las inversiones en instrumentos financieros a valor razonable al 31 de diciembre de 2016 y 2015 integradas por acciones en las compañías mencionadas anteriormente:

	<b><u>2016</u></b>	<b><u>2015</u></b>
Hoteles City Express	\$ 107,712,062	144,789,143
Productos Medix	909,352,403	587,549,873
KUA	290,114,004	290,114,004
Bodesa	<u>326,611,586</u>	<u>318,447,476</u>
	\$ 1,633,790,055	1,340,900,496
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fideicomiso tiene reconocida una reserva por deterioro por un monto de \$492,537,738 derivada de la inversión en WCAP Holdings, S. A. P. I. de C. V. (WCAP Holdings) que mantiene su subsidiaria el Fideicomiso Irrevocable F/00869, al poseer el 27.51% de WCAP Holdings. La participación del Fideicomiso en el Fideicomiso Irrevocable F/00869 es del 49.27%, por lo tanto es propietario indirectamente del 13.55% de WCAP Holdings.

(Continúa)

**CI Banco, S. A.,  
Institución de Banca Múltiple  
Fideicomiso Irrevocable de Emisión de  
Certificados Bursátiles F/00618 y Subsidiaria**

Notas a los estados financieros consolidados

(Cifras en pesos)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la inversión en WCAP Holdings tiene un valor de cero debido principalmente a los problemas que enfrenta su principal subsidiaria Leasing Operations de México (LOM), de la cual posee el 99% de su capital social y que se refieren principalmente a lo siguiente:

- Baja en la calificación crediticia de la emisión de sus Certificados Bursátiles.
- Problemas de liquidez y solvencia financiera.
- El 14 de enero de 2015, fue declarada en concurso mercantil

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, el “Resultado por valuación de instrumentos financieros” reconocido en los resultados consolidados asciende a \$292,889,559 y \$184,667,354, respectivamente.

**(7) Cargos diferidos-**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de cargos diferidos se integra como se muestra a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Gastos por seguros	\$ 806,752	-
Gastos de valuación	126,959	114,273
Comisiones	2,349,774	1,010,389
Licencia de software	<u>24,248</u>	<u>-</u>
	3,307,733	1,124,662
Menos amortización	<u>(2,687,638)</u>	<u>(596,841)</u>
Cargos diferidos en el estado consolidado de situación financiera	\$ <u>620,095</u>	<u>527,821</u>
	=====	=====

(Continúa)



**CI Banco, S. A.,  
Institución de Banca Múltiple  
Fideicomiso Irrevocable de Emisión de  
Certificados Bursátiles F/00618 y Subsidiaria**

Notas a los estados financieros consolidados

(Cifras en pesos)

**(8) Patrimonio-**

Las emisiones de los Certificados MIFMXCK 09 mencionadas en la nota 1, se presentan a valor contractual de la obligación en el estado consolidado de situación financiera y constituyen el patrimonio del Fideicomiso.

A continuación se integra el patrimonio del Fideicomiso al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	\$ 1,444,762,735	1,292,624,574
<u>Incremento al patrimonio por:</u>		
Ingresos por intereses	2,126,867	1,298,274
Dividendos recibidos y otros ingresos, neto	26,702,163	22,534,940
Resultado por valuación de instrumentos financieros	292,889,559	184,667,354
<u>Disminución al patrimonio por:</u>		
Distribución a tenedores (ver nota 1b y 9)	(26,736,885)	(26,382,898)
Gastos de administración	(27,015,832)	(30,063,046)
Participación no controladora	<u>51,210</u>	<u>83,537</u>
Patrimonio contable – Participación controladora	\$ 1,712,779,817 =====	1,444,762,735 =====

(Continúa)

**CI Banco, S. A.,  
Institución de Banca Múltiple  
Fideicomiso Irrevocable de Emisión de  
Certificados Bursátiles F/00618 y Subsidiaria**

Notas a los estados financieros consolidados

(Cifras en pesos)

**(9) Aplicación de flujos generados por los Certificados-**

El Fiduciario, el día hábil en que los flujos netos (los flujos que sean pagaderos al Fiduciario o, en su caso a la sociedad controladora, una vez que todas las retenciones, enteros o pagos de impuestos se hayan realizado) alcancen una cantidad igual o mayor a \$5,000,000, deberá calcular las distribuciones que correspondan a los Tenedores de los Certificados y las que deban depositarse en la Reserva para Distribuciones atendiendo el orden de prelación que se menciona a continuación:

- a. Reembolso del monto dispuesto de la cuenta de flujo: la totalidad de los flujos netos depositados en la subcuenta de distribución (la cuenta que deberá mantener abierta el Fideicomiso en cumplimiento de sus fines) deberán ser pagados a los Tenedores de los Certificados hasta que la suma de la totalidad de los flujos brutos asociados a dichos flujos netos, sea igual al 100% del monto dispuesto de la cuenta de flujo.
- b. Distribución preferente: los flujos netos asociados a los flujos brutos sobrantes después de pagado lo mencionado en el inciso anterior serán pagados a los Tenedores de los Certificados, hasta que la suma que hayan recibido por este concepto, junto con todos los flujos que ya les hayan sido pagados por (i) Reembolso del monto dispuesto de la cuenta de flujo, y (ii) Distribución preferente, hasta el momento en que se realice este cálculo, sea equivalente a un rendimiento de 12.5% anual compuesto en pesos (la Distribución preferente).
- c. Distribución no preferente: una vez pagadas las cantidades descritas en los incisos (a) y (b) anteriores, la totalidad de los flujos netos remanentes depositados en la subcuenta de distribución deberán ser pagados a los Tenedores de los Certificados y depositados en la reserva para distribuciones, en los porcentajes que se señalan a continuación, hasta que la suma de los recursos que sean distribuidos conforme al subinciso (ii) siguiente sean equivalentes al 25% de los recursos que hayan recibido los Tenedores de los Certificados conforme al inciso (b) anterior:
  - (i) Un monto equivalente al 20% de los recursos que se estén distribuyendo será entregado a los Tenedores de los Certificados, y
  - (ii) Un monto equivalente al 80% de los recursos que se estén distribuyendo será depositado en la reserva para distribuciones.

(Continúa)

**CI Banco, S. A.,**  
**Institución de Banca Múltiple**  
**Fideicomiso Irrevocable de Emisión de**  
**Certificados Bursátiles F/00618 y Subsidiaria**

Notas a los estados financieros consolidados

(Cifras en pesos)

- d. Distribución excedente: cualquier otro flujo neto remanente depositado en la subcuenta de distribución deberá ser pagado a los Tenedores de los Certificados y depositado en la reserva para distribución, en los porcentajes que se señalan a continuación:
- (i) Un monto equivalente al 80% de los recursos que se estén distribuyendo será entregado a los Tenedores de los Certificados, y
  - (ii) Un monto equivalente al 20% de los recursos que se estén distribuyendo será depositado en la reserva para distribuciones.

Una vez que se haya recibido el reporte de rendimientos y hayan sido transferidas las cantidades que correspondan a la reserva para distribuciones, el resto de los flujos netos será transferido a la cuenta general (la cuenta concentradora que deberá mantener abierta el Fiduciario en cumplimiento de los fines del Fideicomiso). El monto de flujos netos que se encuentren depositados en la cuenta general, más todo el efectivo que se deposite en dicha cuenta general (excluyendo la reserva para gastos), más el efectivo excedente y el efectivo final, constituirán el “Efectivo distribuible”.

En cualquier fecha de pago semestral en la cual el efectivo distribuible ascienda a \$3,000,000 o más, el Fiduciario deberá repartir la cantidad a prorrata entre los Tenedores de los Certificados en relación al número de Certificados Bursátiles del que cada uno sea titular.

El efectivo distribuible que en cada fecha de pago sea repartido entre los Tenedores de los Certificados, deberá aplicarse en primer lugar a pagar el monto de amortización parcial de Principal hasta que el valor nominal ajustado de los Certificados Bursátiles sea igual al 0.1% de su valor nominal. En segundo lugar, a partir del momento en que se alcance el porcentaje mencionado, el efectivo distribuible se aplicará al pago de distribuciones a los Tenedores de los Certificados.

*Distribución a Tenedores*

El 27 de mayo y el 24 de junio de 2016, se realizaron distribuciones a los tenedores de los Certificados con cargo a la reserva de distribución, conforme a lo establecido en el contrato del Fideicomiso por \$15,691,305 y \$11,045,580, respectivamente, quedando un saldo insoluto por concepto de certificados emitidos por \$1,326,535,950.

El monto bruto por certificado de las distribuciones mencionadas en el párrafo anterior es de aproximadamente \$1.1606 y \$0.8169, respetivamente.

(Continúa)

**CI Banco, S. A.,  
Institución de Banca Múltiple  
Fideicomiso Irrevocable de Emisión de  
Certificados Bursátiles F/00618 y Subsidiaria**

Notas a los estados financieros consolidados

(Cifras en pesos)

El 27 de mayo y el 28 de julio de 2015, se realizaron distribuciones a los tenedores de los Certificados con cargo a la reserva de distribución, conforme a lo establecido en el contrato del Fideicomiso por \$20,645,043 y \$5,737,855, respectivamente, quedando un saldo insoluto por concepto de certificados emitidos por \$1,353,272,835.

El monto bruto por certificado de las distribuciones mencionadas en el párrafo anterior es de aproximadamente \$1.5269 y \$0.4244, respetivamente.

**(10) Administración de riesgos financieros-**

El Fideicomiso invierte principalmente en empresas privadas que se encuentran en etapa de desarrollo o inicial con alto potencial de crecimiento, las cuales la Administración considera tienen los atributos necesarios para generar rendimientos de inversión significativos.

Las inversiones efectuadas por el Fideicomiso pueden ser impactadas por cambios en los mercados nacionales e internacionales, así como condiciones económicas específicas a alguna industria o sector. Durante 2016, se observó volatilidad en algunos indicadores económicos tales como el tipo de cambio, aspecto que es monitoreado como parte de la administración integral de riesgos por parte del Fideicomiso.

El Fideicomiso está expuesto a los siguientes riesgos provenientes de los instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito.
- Riesgo de liquidez.
- Riesgo de mercado.

En esta nota se presenta información respecto de la exposición a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos para medir y administrar el riesgo, y la administración del capital por parte del Fideicomiso.

(Continúa)

**CI Banco, S. A.,  
Institución de Banca Múltiple  
Fideicomiso Irrevocable de Emisión de  
Certificados Bursátiles F/00618 y Subsidiaria**

Notas a los estados financieros consolidados

(Cifras en pesos)

**Riesgo de mercado**

*Riesgo de precio* - Las inversiones que realiza el Fideicomiso son susceptibles al riesgo de precio de mercado resultante de las incertidumbres del valor futuro de los instrumentos financieros de deuda a corto plazo y de capital (Empresas Promovidas). El Administrador del Fideicomiso recomienda al Fideicomiso las inversiones a realizar. Estas recomendaciones son analizadas y en su caso aprobadas por el Comité Técnico previo a su adquisición. Para administrar el riesgo de precio de mercado, el Administrador activamente monitorea el desempeño del portafolio de Empresas Promovidas de forma mensual, a través de la participación del Administrador en los Consejos y diversos Comités de las Empresas Promovidas que forman parte del portafolio de inversiones. Asimismo, mantiene constante comunicación con la administración de éstas.

De acuerdo con los parámetros de inversión del Fideicomiso, existe una restricción que limita el monto a invertir en una sola Empresa Promovida a un monto equivalente al 20% del patrimonio aportado del Fideicomiso.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los activos financieros expuestos a riesgos del mercado son los siguientes:

	<u>Valor razonable</u>	
Instrumentos financieros de deuda a corto plazo (incluidos en el rubro de efectivo y equivalentes de efectivo y efectivo restringido)	\$ 78,503,804	103,519,800
Instrumentos financieros de capital designados a valor razonable	<u>1,633,790,055</u>	<u>1,340,900,496</u>
Total de instrumentos financieros sujetos a riesgo de precio de mercado	\$ <u>1,712,293,859</u>	<u>1,444,420,296</u>

(Continúa)

**CI Banco, S. A.,  
Institución de Banca Múltiple  
Fideicomiso Irrevocable de Emisión de  
Certificados Bursátiles F/00618 y Subsidiaria**

Notas a los estados financieros consolidados

(Cifras en pesos)

Los flujos derivados de los activos subyacentes han sido sensibilizados con el objetivo de identificar la exposición del valor de los certificados a cambios en las variables clave. El resultado condensado se presenta a continuación:

<b><u>Instrumentos financieros disponibles para la venta</u></b>	<b><u>Valor activo</u></b>	<b><u>Valor certificado</u></b>	<b><u>Variación</u></b>
Valor base	\$ 1,633,790,055	126.62	0.00%
Instrumentos financieros disponibles para la venta (valuación a la alza escenario 1)	1,719,355,316	132.95	+5.00%
Instrumentos financieros disponibles para la venta (valuación a la baja escenario 1)	1,548,225,793	120.30	-5.00%
Instrumentos financieros disponibles para la venta (valuación a la alza escenario 2)	1,890,482,838	145.61	+14.99%
Instrumentos financieros disponibles para la venta (valuación a la baja escenario 2)	1,377,097,270	107.64	-14.99%
	=====		

*Riesgo de tasa de interés* – El Fideicomiso está expuesto a riesgo de tasa de interés debido a fluctuaciones en los niveles de las tasas de interés de mercado. Todos los instrumentos financieros de deuda en reporto clasificados como efectivo y equivalentes de efectivo tienen una tasa de interés variable (3.68% y 1.70% al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente).

Asimismo, el Fideicomiso puede estar indirectamente expuesto por el impacto de los cambios en las tasas de interés en las utilidades de algunas de las Empresas Promovidas en las que ha invertido, así como el impacto de aquellas valuaciones que utilizan tasas de interés como un insumo como parte del modelo de valuación utilizados para valorar las inversiones no listadas (por ejemplo modelos de flujos de efectivo descontados). Consecuentemente, un análisis de sensibilidad puede o no mostrar el efecto total en el patrimonio del Fideicomiso atribuible a variaciones futuras en las tasas de interés.

### **Riesgo de crédito**

El Fideicomiso está expuesto al riesgo de crédito, el cual es el riesgo de que una contraparte pueda causar pérdidas por incumplimiento de sus obligaciones. El Fideicomiso está expuesto al riesgo de crédito en las inversiones en instrumentos de deuda clasificadas como equivalentes de efectivo. Sin embargo este riesgo se disminuye considerando que estas inversiones corresponden a operaciones de reporto a plazo respaldadas por títulos gubernamentales. En la página siguiente se presenta la calificación otorgada por Moody's calificadora externa, la cual representa la calidad crediticia de los títulos gubernamentales.

(Continúa)

**CI Banco, S. A.,  
Institución de Banca Múltiple  
Fideicomiso Irrevocable de Emisión de  
Certificados Bursátiles F/00618 y Subsidiaria**

Notas a los estados financieros consolidados

(Cifras en pesos)

<u>Tipo de valor</u>	<u>Exposición máxima a valor razonable</u>	<u>Calificación</u>
<b><u>Reportos:</u></b>		
<u>Al 31 de diciembre de 2016:</u>		
BONDESD	\$ 25,424,513	A3
BONDES LD	32,222,003	A3
UDIBONO	20,857,167	A3
MPGOBFED	<u>105</u>	A3
	\$ 78,503,788	
	=====	

<u>Tipo de valor</u>	<u>Exposición máxima a valor razonable</u>	<u>Calificación</u>
<u>Al 31 de diciembre de 2015:</u>		
BONDESD	\$ 72,475,586	A3
BONDES LD	<u>31,044,124</u>	A3
	\$ 103,519,710	
	=====	

Las calificaciones crediticias son opiniones prospectivas sobre el riesgo crediticio, las cuales expresan la opinión de un tercero sobre la capacidad y voluntad del emisor para cumplir en tiempo y forma con sus obligaciones financieras. La calidad crediticia considera la probabilidad de incumplimiento y también incluye prioridad de pagos, recuperación y estabilidad crediticia. Las escalas de calificación para los títulos gubernamentales son: Sobresaliente (AAA), Alta (AA), Buena (A), Aceptable (BBB), Baja (BB) y Mínima (B).

Dado que las operaciones de reporto se realizan a corto plazo (de 1 a 4 días) el valor razonable es igual al costo amortizado.

(Continúa)

**CI Banco, S. A.,  
Institución de Banca Múltiple  
Fideicomiso Irrevocable de Emisión de  
Certificados Bursátiles F/00618 y Subsidiaria**

Notas a los estados financieros consolidados

(Cifras en pesos)

**Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez, corresponde al riesgo de que el Fideicomiso no pueda generar los flujos de efectivo suficientes para cubrir sus obligaciones de forma total conforme estas lleguen a su vencimiento. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fideicomiso no tiene pasivos financieros significativos o compromisos futuros que lo expongan significativamente a este riesgo.

**Administración del patrimonio**

El patrimonio consolidado del Fideicomiso está representado por las emisiones de los Certificados MIFMXCK 09 mencionadas en la nota 1. El objetivo del Fideicomiso cuando administra su patrimonio es resguardar su habilidad de continuar como negocio en marcha con el propósito de proveer rendimientos a los tenedores del patrimonio, así como mantener una base robusta de capital que sirva como base para el desarrollo de las actividades de inversión del Fideicomiso.

***Activos financieros reconocidos a valor razonable–***

Los activos financieros reconocidos a valor razonable corresponden a acciones de Empresas Promovidas de acuerdo con los lineamientos de inversión y demás aplicables del contrato de Fideicomiso.

***Determinación de valores razonables***

La determinación del valor razonable de activos y pasivos financieros por los que no existe un mercado observable requiere el uso de técnicas de valuación. Para los instrumentos financieros con operaciones poco frecuentes o tienen poca transparencia de precio, el valor razonable tiene menor objetividad.

El Fideicomiso determina sus valores razonables usando los siguientes niveles de valor razonable que refleja la importancia de las variables usadas en cada una:

- Nivel 1: Uso de precios públicos (sin ajustes) en un mercado activo para un instrumento idéntico.

(Continúa)



**CI Banco, S. A.,  
Institución de Banca Múltiple  
Fideicomiso Irrevocable de Emisión de  
Certificados Bursátiles F/00618 y Subsidiaria**

Notas a los estados financieros consolidados

(Cifras en pesos)

- Nivel 2: Técnicas de valuación basado en variables observables ya sea directa (como precios) o indirectas (derivado de precios). Esta categoría incluye instrumentos valuados usando: precios públicos en mercados activos para instrumentos similares, precios públicos para instrumentos financieros idénticos o similares en el mercado que se consideran menos activos, u otras técnicas de valuación de donde todas las variables significativas son directa o indirectamente obtenidas de información de mercado.
- Nivel 3: Técnicas de valuación usando variables significativas no observables.

Los valores razonables de instrumentos financieros activos como efectivo y equivalentes de efectivo están basados en sus precios publicados o mediante proveedores oficiales de precios. Para el resto se usan técnicas de valuación reconocidas.

A continuación se muestra la clasificación de los rubros del estado de situación financiera conforme a la clasificación de sus instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

	<b>Total a valor razonable y valor en <u>libros</u></b>	<b><u>Nivel de Medición</u></b>
<b><u>31 de diciembre de 2016</u></b>		
<u>Activos:</u>		
Efectivo y equivalentes a efectivo	\$ 78,483,150	Nivel 1
Efectivo restringido	20,654	Nivel 1
Activos financieros reconocidos a valor razonable con cambios en resultados:		
HCE	107,712,062	Nivel 1
Productos Medix	909,352,403	Nivel 3
KUA	290,114,004	Nivel 3
Bodesa	326,611,586	Nivel 3
	=====	

(Continúa)

**CI Banco, S. A.,  
Institución de Banca Múltiple  
Fideicomiso Irrevocable de Emisión de  
Certificados Bursátiles F/00618 y Subsidiaria**

Notas a los estados financieros consolidados

(Cifras en pesos)

**31 de diciembre de 2015**

Activos:

Efectivo y equivalentes a efectivo	\$ 103,486,290	Nivel 1
Efectivo restringido	33,510	Nivel 1
Activos financieros reconocidos a valor razonable con cambios en resultados:		
HCE	144,789,143	Nivel 1
Productos Medix	587,549,873	Nivel 3
KUA	290,114,004	Nivel 3
Bodesa	318,447,476	Nivel 3
	=====	

El valor razonable de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, representan las mejores estimaciones del valuador independiente de los montos que se recibirían al vender esos activos o que se pagaría al transferirlos en una operación entre partes no relacionadas en un mercado de libre competencia a esa fecha. Las estimaciones del valor razonable se realizaron usando datos observables del mercado, sin embargo, en situaciones donde hay poca o nula actividad del mercado a la fecha de medición del activo o pasivo, la estimación del valor razonable refleja los juicios del Fideicomiso sobre los supuestos que los participantes del mercado usarían al fijar el precio del activo o pasivo.

Esos juicios son desarrollados por el Fideicomiso basados en la mejor información disponible a esa fecha.

Para los instrumentos financieros que no presentan efecto de valuación al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es debido a que la operación de compra se llevó a cabo en fechas recientes y en términos normales de mercado, entre partes no relacionadas, dicho costo representa el valor razonable de las inversiones al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(Continúa)

**CI Banco, S. A.,  
Institución de Banca Múltiple  
Fideicomiso Irrevocable de Emisión de  
Certificados Bursátiles F/00618 y Subsidiaria**

Notas a los estados financieros consolidados

(Cifras en pesos)

**(11) Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas-**

Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas -

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1o. de enero de 2017; sin embargo, las nuevas normas o modificaciones que se presentan a continuación, no han sido aplicadas por el Fideicomiso en la preparación de los estados financieros:

**NIIF 9** - publicada en julio de 2014, reemplaza a la NIC 39 “Instrumentos financieros” entre los principales cambios se encuentran los siguientes:

- i. Clasificación – Activos financieros; La NIIF 9 contiene un nuevo enfoque de clasificación y medición para los activos financieros que refleja el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujo de efectivo.

La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRCORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La norma elimina las categorías existentes de la NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta.

- ii. Deterioro del valor – activos financieros y activos por contratos; reemplaza el modelo de “pérdida incurrida” de la NIC 39 por un modelo de “pérdida crediticia esperada” (PCE). Esto requerirá que se aplique juicio considerable con respecto a cómo los cambios en los factores económicos afectan las PCE, lo que se determinará sobre una base promedio ponderada.

El nuevo modelo de deterioro será aplicable a los activos financieros medidos al costo amortizado o al VRCORI, excepto por las inversiones en instrumentos de patrimonio, y a los activos de contratos.

Bajo la NIIF 9, las provisiones para pérdidas se medirán usando una de las siguientes bases:

- Pérdidas crediticias esperadas de 12 meses. Estas son pérdidas crediticias esperadas que resultan de posibles eventos de incumplimiento dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de presentación; y

(Continúa)

**CI Banco, S. A.,  
Institución de Banca Múltiple  
Fideicomiso Irrevocable de Emisión de  
Certificados Bursátiles F/00618 y Subsidiaria**

Notas a los estados financieros consolidados

(Cifras en pesos)

- Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo. Estas son pérdidas crediticias esperadas que resultan de posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

- iii. Contabilidad de coberturas; cuando aplica inicialmente la NIIF 9, el Fideicomiso puede escoger como política contable seguir aplicando los requerimientos de contabilidad de coberturas de la NIC 39 en vez de los incluidos en la NIIF 9. El plan actual del Fideicomiso es escoger aplicar los nuevos requerimientos de la NIIF 9.
- iv. Revelaciones La NIIF 9 requerirá amplias nuevas revelaciones, en particular respecto de la contabilidad de coberturas, el riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas. La evaluación preliminar del Fideicomiso incluyó un análisis para identificar brechas de datos en los procesos actuales y el Fideicomiso planea implementar los cambios en el sistema y los controles que cree serán necesarios para capturar los datos requeridos.

La Norma es efectiva para los períodos anuales comenzados el 1 de enero de 2018 y después y la adopción anticipada está permitida.

La administración está evaluando el potencial impacto en su información financiera de la adopción de estas modificaciones.

Ciudad de México, a 26 de abril de 2017

Al Comité Técnico del Fideicomiso  
CI Banco, S. A., Institución de Banca Múltiple,  
Fideicomiso Irrevocable de Emisión de  
Certificados Bursátiles Número F/00618 y Subsidiaria:

Expreso mi consentimiento para que el Fideicomiso Irrevocable de Emisión de Certificados Bursátiles Número F/00618 (el "Fideicomiso") y Subsidiaria incluya como anexo en el Reporte Anual que se presenta por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (el "Reporte Anual"), los informes de auditoría que emití: (i) con fecha 26 de abril de 2017, sobre los estados financieros consolidados del Fideicomiso y Subsidiaria al 31 de diciembre 2016 y 2015 y por los años terminados en esas fechas (los "Estados Financieros 2016"), y (ii) con fecha 11 de abril de 2016, sobre los estados financieros consolidados del Fideicomiso y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2015 y por el año terminado en esa fecha (los "Estados Financieros 2015", que junto con los Estados Financieros 2016, se denominarán en su conjunto como los "Estados Financieros"). Lo anterior en el entendido de que previamente a su inclusión e incorporación por referencia, me cercioré de que la información contenida en los Estados Financieros antes mencionados, incluidos como anexos o incorporados por referencia en el Reporte Anual, así como cualquier otra información financiera incluida o incorporada por referencia en el Reporte Anual cuya fuente provenga de los mencionados Estados Financieros, o de los informe que al efecto presente, coincida con la información dictaminada, con el fin de que dicha información sea hecha del conocimiento público.

Muy atentamente,

KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

C.P.C. Aarón López Ramírez  
Socio

Ciudad de México, a 26 de abril de 2017

Al Comité Técnico del Fideicomiso  
CI Banco, S. A., Institución de Banca Múltiple,  
Fideicomiso Irrevocable de Emisión de  
Certificados Bursátiles Número F/00618 y Subsidiaria:

En mi carácter de auditor externo del Fideicomiso Irrevocable de Emisión de Certificados Bursátiles Número F/00618 (el "Fideicomiso") y Subsidiaria, y de acuerdo con lo establecido en los artículos 33, fracción I, inciso a), numeral 5 y 84 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a otros Participantes del Mercado de Valores ("las Disposiciones Generales"), emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "Comisión"), en relación con: (i) los estados financieros consolidados dictaminados del Fideicomiso y Subsidiaria al 31 de diciembre 2016 y 2015 y por los años terminados en esas fechas, y (ii) los estados financieros consolidados dictaminados del Fideicomiso y Subsidiaria al 31 de diciembre 2015 y por el año terminado en esa fecha, declaro bajo protesta de decir verdad, lo siguiente:

- I. Que desde la fecha en que inicié la prestación de mis servicios como auditor externo del Fideicomiso, durante el desarrollo de las auditorías y hasta las fechas de emisión de los informes de auditoría sobre los estados financieros consolidados dictaminados mencionados en el párrafo anterior de esta carta, no me ubiqué en alguno de los supuestos a que hace referencia el artículo 83, fracciones I a X de las Disposiciones Generales.
- II. Expreso mi consentimiento para proporcionar a la Comisión cualquier información que ésta me requiera a fin de verificar mi independencia.
- III. Me obligo a conservar físicamente o a través de medios electromagnéticos y por un periodo no inferior a 5 (cinco) años, en mis oficinas, toda la documentación, información y demás elementos utilizados para elaborar el informe de auditoría correspondiente y a proporcionarla a la Comisión cuando me lo solicite.
- IV. Derogada por las Disposiciones Generales.
- V. Cuento con la documentación vigente que acredita mi capacidad técnica.
- VI. No tengo ofrecimiento alguno para ser consejero o directivo del Fideicomiso.

Muy atentamente,

KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

C.P.C. Aarón López Ramírez  
Socio

Aguascalientes, Ags  
Cancun, Q. Roo  
Ciudad de México  
Ciudad Juárez, Chih.  
Culacacn, Sin  
Chihuahua, Chih

Guadalajara, Jal  
Hermosillo, Son  
Leon, Gto.  
Merida, Yuc  
Mexicali, B.C  
Monterrey, N.L.

Puebla, Pue  
Querétaro, Qro.  
Reynosa, Tamps  
Saltillo, Coah.  
San Luis Potosi, S.L.P.  
Tijuana, B.C.