



México, D.F, a 01 de Julio de 2015

COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES

At'n.: Lic. Bryan Lepe Sánchez
Supervisor en Jefe de Emisoras
Av. Insurgentes Sur #1971
Torre Sur, Piso 7
Col. Guadalupe Inn
México, D.F.

**Ref: Información Anual 2014
Fid/ 303143 HSBC México**

El que suscribe manifiesta bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de sus respectivas funciones, preparó la información relativa a la emisora contenida en los estados financieros anuales, la cual, a mi leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en estos estados financieros o que los mismos contengan información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Se expide la presente, en la Ciudad de México, Distrito Federal, al 1er día del mes de Julio de 2015.

Atentamente,



Alejandra O. Sánchez Bastida
Delegado Fiduciario

HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple,
Grupo Financiero HSBC, División Fiduciaria

**FIDEICOMISO IRREVOCABLE No. F/303143
EMXCK11**

Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG Cárdenas Dosal
Manuel Avila Camacho 176
Col. Reforma Social
11650 México, D.F.

Teléfono: + 01 (55) 52 46 83 00
www.kpmg.com.mx

Informe de los Auditores Independientes

Al Comité Técnico
Del Fideicomiso Irrevocable No. F/303143 y
Al Fideicomitente EMX Capital I, S. C.:

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Fideicomiso Irrevocable No. F/303143 (el Fideicomiso), que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo correspondientes a los años terminados en esas fechas, y sus notas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debido a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos con base en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de desviación material.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de desviación material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad, de los estados financieros, con el fin de diseñar los 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 de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

(Continúa)

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera del Fideicomiso Irrevocable No. F/303143 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, de conformidad con las NIIF.

KPMG CARDENAS DOSAL., S. C.



C.P.C. Jorge Orendain Villacampa



27 de marzo de 2015.

FIDEICOMISO No. F/303143 EMX CAPITAL I, S.C.

Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Pesos mexicanos)

Activo	<u>2014</u>	<u>2013</u>	Pasivo y Patrimonio	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo (notas 5, 6, 7 y 8)	\$ 795,222,945	1,214,584,564	Acreedores y otras cuentas por pagar	\$ <u>122,276</u>	<u>313,946</u>
Inversiones en acciones de empresas promovidas (notas 6, 7 y 8)	688,829,289	340,367,745	Patrimonio (nota 10): Patrimonio contribuido	1,530,430,000	1,530,430,000
Pagos anticipados	<u>703,716</u>	<u>680,620</u>	Incremento acumulado del patrimonio derivado de las operaciones	<u>(45,796,326)</u>	<u>24,888,983</u>
			Total del Patrimonio	<u>1,484,633,674</u>	<u>1,555,318,983</u>
	\$ <u><u>1,484,755,950</u></u>	<u><u>1,555,632,929</u></u>		\$ <u><u>1,484,755,950</u></u>	<u><u>1,555,632,929</u></u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO No. F/303143 EMX CAPITAL I, S.C.

Estados de Resultado Integral

Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Pesos mexicanos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos:		
Ingresos por intereses (nota 5)	\$ 30,862,145	46,150,449
Resultado por valuación a valor razonable de las inversiones en acciones de empresas promovidas (notas 7 y 8)	(56,106,715)	(4,584,222)
Utilidad en cambios, neta	<u>689</u>	<u>17,451</u>
Total de ingresos, neto	<u>(25,243,881)</u>	<u>41,583,678</u>
Gastos:		
Comisión de administración (nota 9)	(39,320,963)	(39,283,756)
Otros gastos de operación	<u>(6,120,465)</u>	<u>(5,883,580)</u>
Total de gastos	<u>(45,441,428)</u>	<u>(45,167,336)</u>
Pérdida y decremento del patrimonio derivado de las operaciones	<u>\$ (70,685,309)</u>	<u>(3,583,658)</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO No. F/303143 EMX CAPITAL I, S.C.

Estados de Cambios en el Patrimonio

Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Pesos mexicanos)

	Patrimonio (nota 8)	Incremento (decremento) acumulado del patrimonio derivado de las operaciones	Total del patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ 1,530,430,000	28,472,541	1,558,902,541
Decremento del patrimonio derivado de las operaciones	<u>-</u>	<u>(3,583,658)</u>	<u>(3,583,658)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1,530,430,000	24,888,983	1,555,318,983
Decremento del patrimonio derivado de las operaciones	<u>-</u>	<u>(70,685,309)</u>	<u>(70,685,309)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ <u>1,530,430,000</u>	<u>(45,796,326)</u>	<u>1,484,633,674</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO No. F/303143 EMX CAPITAL I, S.C.

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Pesos mexicanos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujos precedentes de las actividades de operación:		
Decremento del patrimonio derivado de las operaciones	\$ (70,685,309)	(3,583,658)
Intereses a favor	(30,862,145)	(46,150,449)
Resultado por valuación a valor razonable de las inversiones en acciones de empresas promovidas	<u>56,106,715</u>	<u>4,584,222</u>
Subtotal	(45,440,739)	(45,149,885)
Intereses cobrados	30,862,145	46,150,449
Cambios en pagos anticipados	(23,096)	(242,325)
Cambios en otras cuentas por pagar	<u>(191,670)</u>	<u>284,927</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(14,793,360)	1,043,166
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adquisición de activos financieros	(408,531,021)	(13,084,595)
Reembolso de inversión	<u>3,962,762</u>	<u>-</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(404,568,259)</u>	<u>(13,084,595)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(419,361,619)	(12,041,429)
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Al principio del año	<u>1,214,584,564</u>	<u>1,226,625,993</u>
Al final del año	\$ <u><u>795,222,945</u></u>	<u><u>1,214,584,564</u></u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO IRREVOCABLE No. F/303143

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Pesos mexicanos)

(1) Entidad que reporta-

El Fideicomiso Irrevocable No. F/303143 (el Fideicomiso), se constituyó el 28 de febrero de 2011 mediante Contrato de Fideicomiso Irrevocable número F/303143 (el Contrato de Fideicomiso), celebrado entre EMX Capital I, S. C. (EMX), como Fideicomitente, Fideicomisario en segundo lugar Administrador; HSBC México, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, como Fiduciario, y Banco Invex, S. A. Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero Fiduciario, como representante común de los tenedores de Certificados Bursátiles.

El Fideicomiso se encuentra domiciliado en la ciudad de México, la dirección registrada es Montes Urales No. 720, quinto nivel, Colonia Lomas de Chapultepec, Delegación Miguel Hidalgo.

El Fideicomiso tiene como finalidad primordial invertir de manera directa o indirecta en el capital de Sociedades Promovidas. El Fideicomiso busca (aunque no está limitado a) adquirir participaciones de control en las Sociedades Promovidas, generalmente en conjunto con socios preexistentes, que busquen el crecimiento en los ingresos y márgenes de sus negocios. Las inversiones pueden ser realizadas por el Fideicomiso directa o indirectamente. En el caso de las inversiones directas, el Fideicomiso es el titular de los intereses correspondientes en la Sociedad Promovida directamente. En las indirectas, el Fideicomiso puede detentar dichos intereses a través de otra persona moral, vehículo o instrumento legal para aprovechar las ventajas que pudiera otorgar alguna estructura determinada o que fuera requerida para llevar a cabo la inversión.

En medida de lo posible, el Fideicomiso busca participar en la administración de las Sociedades Promovidas para promover su desarrollo y buscar incrementar su valor a largo plazo, y consecuentemente incrementar el valor de los Certificados. Una vez que las inversiones hayan madurado, se buscará la desinversión de las mismas. Los rendimientos que se generen de las inversiones y su desinversión, netos de gastos y comisiones, serán entregados a los Tenedores de los Certificados en forma de distribuciones.

El Fideicomiso contrató al Administrador a efecto de implementar los fines y objetivos antes descritos por lo que no tiene empleados. El Administrador está encargado, entre otras tareas, de identificar, analizar, negociar y completar las inversiones, supervisar y administrar las mismas, e identificar, negociar y completar las desinversiones y estará autorizado para tomar ciertas decisiones y dar instrucciones en aquellos supuestos que no estén específicamente previstos en el Contrato del Fideicomiso.

(Continúa)

FIDEICOMISO IRREVOCABLE No. F/303143

Notas a los Estados Financieros

(Pesos mexicanos)

El Fideicomiso no tiene empleados, por lo que no está sujeto a obligaciones laborales. Los servicios administrativos que requiere son proporcionados por EMX Capital I, S. C., compañía afiliada a cambio de un honorario (nota 9).

(2) Bases de preparación-**(a) Declaración de cumplimiento-**

El 27 de marzo de 2015, el Ing. Joaquín Avila Garcés y el Lic. Miguel Valenzuela Gorozpe, de EMX Capital I, S. C. (EMX), Fideicomitente y Administrador de el Fideicomiso, en su carater de administrador, autorizó la emisión de los estados financieros adjuntos y sus notas.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo Internacional de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés), adoptadas por las entidades públicas en México de conformidad con las modificaciones a la Circular Única de Emisoras para Compañías y otros Participantes del Mercado de Valores Mexicano, establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión Bancaria).

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.

(b) Bases de medición-

Los estados financieros se prepararon sobre la base de costo histórico con excepción de los activos financieros reconocidos a valor razonable con cambios en resultados.

(c) Uso de estimaciones y juicios-

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables se reconocen en el periodo en el que la estimación es revisada y cualquier periodo subsecuente.

(Continúa)

FIDEICOMISO IRREVOCABLE No. F/303143

Notas a los Estados Financieros

(Pesos mexicanos)

Juicios-***Determinación de la moneda funcional***

La moneda funcional es la moneda del entorno económico principal en el que opera el Fideicomiso. Si se mezclan los indicadores del entorno económico principal la administración empleará su juicio para determinar la moneda funcional que más se apege a las transacciones, eventos y condiciones de operación.

Los activos financieros reconocidos a valor razonable con cambio en resultados están denominados en pesos mexicanos, así mismo las nuevas inversiones y distribuciones atribuibles a la realización de dichos activos se reciben y se pagarán en pesos mexicanos. En consecuencia, la administración ha determinado que la moneda funcional del Fideicomiso es el peso mexicano.

Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos o “\$”, se trata de pesos mexicanos.

Estatus de entidad de inversión

El Fideicomiso califica como una “*Entidad de Inversión (Investment Entity)*” de acuerdo con los lineamientos incluidos en el documento “*Entidades de inversión (Modificaciones a la NIIF 10 y NIIF12, y NIC27)*” emitido por el IASB el 31 de octubre de 2012, por lo que de acuerdo con dicho documento el Fideicomiso registra y valúa, en su caso, sus inversiones en entidades controladas, inversiones en asociadas y participaciones en negocios conjuntos a valor razonable con cambios en resultados.

Uso de estimados-***Medición a valor razonable***

Las estimaciones críticas en la aplicación de políticas contables que tienen efecto significativo en los importes reconocidos en los estados financieros incluyen principalmente la determinación del valor razonable de las inversiones a valor razonable con cambio en resultados.

(3) Políticas contables significativas-

Las políticas contables significativas aplicadas en la preparación de los estados financieros son las que se muestran en la siguiente hoja.

(Continúa)

FIDEICOMISO IRREVOCABLE No. F/303143

Notas a los Estados Financieros

(Pesos mexicanos)

(a) Honorarios y gastos por comisiones-

Los honorarios y gastos por comisiones se llevan a resultados conforme se incurren.

(b) Activos y pasivos financieros-***Reconocimiento y medición inicial-***

Los activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o pasivo financiero se añaden o deducen del valor razonable del activo financiero o pasivo financiero, en su caso, en el reconocimiento inicial, excepto en el caso de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, en cuyo caso se registran directamente en resultados.

Clasificación-

El Fideicomiso clasifica los activos y pasivos financieros en las siguientes categorías:

Activos financieros:

- Préstamos y cuentas por cobrar – Efectivo y equivalentes de efectivo.
- Activos financieros reconocidos a valor razonable con cambios en resultados – Inversión en acciones de empresas promovidas

Pasivos financieros:

- Otros pasivos – Acreedores y Otras cuentas por pagar.

Medición a costo amortizado-

El costo amortizado de un activo o pasivo es el monto por el cual un activo o pasivo financiero es reconocido inicialmente menos pagos al principal, más o menos la amortización acumulada de intereses, usando el método de tasa efectiva de interés, de cualquier diferencia entre el monto originalmente reconocido y el monto de vencimiento, menos reducciones por deterioro.

La tasa de interés efectiva es aquella que descuenta exactamente los flujos de efectivo a recibir estimados a través de la vida esperada del instrumento financiero (o, en su caso, un periodo más corto) al valor en libros del instrumento financiero. Al calcular la tasa de interés efectiva, el Fideicomiso estima los flujos de efectivo futuros, teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero, pero no las pérdidas crediticias futuras.

(Continúa)

FIDEICOMISO IRREVOCABLE No. F/303143

Notas a los Estados Financieros

(Pesos mexicanos)

Los intereses generados mediante el método anterior se reconocen como ingresos por intereses en los resultados del periodo.

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye en su caso, todos los costos de transacción y los honorarios pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva. Los costos de transacción incluyen los costos incrementales directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero.

Los préstamos y cuentas por cobrar se miden a su costo amortizado.

Medición a valor razonable

El valor razonable es el importe por el cual podría ser intercambiado un activo o liquidado un pasivo, entre partes interesadas y debidamente informadas, en un mercado de libre competencia a la fecha de la transacción.

Cuando la información se encuentra disponible, el Fideicomiso reconoce el valor razonable de un instrumento usando precios publicados para ese instrumento de acuerdo a valores de un mercado activo. El mercado se considera activo, si los valores publicados son confiables y se encuentran disponibles al público.

Si el mercado para la determinación del valor razonable del instrumento se considera como no activo, el Fideicomiso establece el valor razonable utilizando técnicas de valuación aceptadas. Las técnicas de valuación incluyen la utilización de información disponible sobre transacciones realizadas entre partes interesadas, debidamente informadas y con independencia mutua, referente al valor razonable de otros instrumentos que son substancialmente similares, valor de flujos futuros descontados y modelos con base en precios establecidos.

La técnica utilizada para la valuación de los instrumentos, utiliza al máximo la información e indicadores de mercado disponibles que sea confiable y utilizando al mínimo juicios y estimados, asimismo se considera la información disponible que los participantes en el mercado pudieran considerar y que la misma sea consistente con metodologías para determinar el valor razonable de los instrumentos.

(Continúa)

FIDEICOMISO IRREVOCABLE No. F/303143

Notas a los Estados Financieros

(Pesos mexicanos)

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es el precio determinado en la operación, por ejemplo el precio pagado o recibido en la transacción, a menos que existan evidencia de que el valor razonable del instrumento sea diferente de acuerdo a comparaciones de otras transacciones en un mercado observable respecto al mismo instrumento financiero.

Cuando el precio de la transacción proporciona la mejor evidencia de valor razonable en el reconocimiento inicial, el instrumento financiero es registrado inicialmente al precio de la operación, cualquier diferencia entre el precio y el valor inicialmente obtenido por alguna de las técnicas de valuación utilizadas, es reconocido subsecuentemente en los resultados del periodo usando una base apropiada durante la vida del instrumento.

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos, distintos de los intereses, y dividendos cobrados y pagados, se reconocen dentro de los resultados del ejercicio, en el rubro de “resultado por valuación a valor razonable”.

(c) Efectivo y equivalentes de efectivo-

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen depósitos en cuentas bancarias, en moneda nacional y valores gubernamentales recibidos en reporto, con vencimientos no mayores a tres meses. A la fecha de los estados financieros, los intereses ganados se incluyen en los resultados del ejercicio, como parte del resultado integral de financiamiento.

Las inversiones presentadas dentro de este rubro deben ser valores de disposición menor a tres meses a partir de su fecha de adquisición.

(d) Distribución por desempeño-

De acuerdo a lo establecido en el contrato de Fideicomiso Irrevocable (el Contrato de Fideicomiso), el Fideicomisario tiene derecho a recibir una parte de los beneficios obtenidos en la realización de los fines del Fideicomiso, llamada distribución por desempeño, la cual se reconocerá en caso de que el Fideicomiso cumpla con las condiciones de ejecución establecidas en el Contrato (ver notas 9 y 11).

(e) Provisiones-

El Fideicomiso reconoce, con base en estimaciones de la administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios son virtualmente ineludible y surge como consecuencia de eventos pasados.

(Continúa)

FIDEICOMISO IRREVOCABLE No. F/303143

Notas a los Estados Financieros

(Pesos mexicanos)

(f) Obligaciones fiscales-

El Fideicomiso por ser de administración, 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, ni del impuesto empresarial a tasa única de acuerdo a 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) Patrimonio-

El patrimonio del Fideicomiso está integrado principalmente por los recursos derivados de la emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios (CKDs), netos de los gastos de emisión, así como de los flujos de operación netos.

(h) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos por intereses se reconocen conforme se devengan utilizando la tasa de interés efectiva; la utilidad realizada en instrumentos financieros se reconoce cuando se vende la inversión, y se determina sobre la diferencia del precio de venta y el precio pagado (costo) al momento de la adquisición, la utilidad o pérdida en inversiones no realizada presenta los incrementos en el valor razonable de las inversiones.

(4) Cambio Contable-

Compensación de activos financieros y pasivos financieros (Modificaciones a la NIC 32).- Las modificaciones aclaran los criterios de compensación de la NIC 32, explicando que la entidad tiene actualmente un derecho legal de compensación y liquidación bruta cuando se considera que es equivalente a la liquidación neta. Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comenzaron en o después del 1 de enero de 2014 y los períodos intermedios dentro de esos períodos anuales.

La adopción de dicho pronunciamiento no tuvo un impacto material en la situación financiera del Fideicomiso.

(5) Efectivo y equivalentes de efectivo-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el efectivo y equivalentes de efectivo, se integra por inversiones en operaciones de reportos respaldadas por valores gubernamentales por un total de \$795,222,945 y \$ 1,214,584,564, a una tasa de interés anual promedio del 2.65% y 3.30% con vencimiento diario, respectivamente. El importe de los intereses devengados y registrados en el resultado integral ascienden a \$30,862,145 y \$46,150,449 por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

(Continúa)

FIDEICOMISO IRREVOCABLE No. F/303143

Notas a los Estados Financieros

(Pesos mexicanos)

(6) Administración de Riesgos-**(a) Administración del riesgo de capital-**

El Fideicomiso administra su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como negocio en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de capital. La estrategia general del Fideicomiso no ha sido modificada en comparación con 2013.

El Fideicomiso no está sujeto a requerimiento alguno impuesto externamente para la administración de su capital.

La Administración del Fideicomiso revisa la estructura de capital del Fideicomiso sobre una base trimestral.

(b) Objetivos de la administración de riesgo financiero-

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

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

(c) Administración del 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 anual variable (2.65% y 3.30 promedio al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente).

(Continúa)

FIDEICOMISO IRREVOCABLE No. F/303143

Notas a los Estados Financieros

(Pesos mexicanos)

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

El análisis de sensibilidad se determina en base a la exposición en equivalentes de efectivo al final del periodo; el análisis preparado fue asumiendo que el monto en circulación al final del periodo de referencia fue excepcional durante todo el año. Un incremento o disminución de 0.5% en la tasa de CETES es considerada razonablemente posible. Si el cambio en la tasa de CETES hubiera sido superior/inferior, el Fideicomiso podrá aumentar/disminuir sus resultados en los activos netos atribuibles a los Tenedores de los Certificados al 31 de diciembre de 2014 por \$74,233,182.

Las actividades del Fideicomiso lo exponen a los siguientes riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Marco de gestión de riesgos-

El Administrador del Fideicomiso es responsable por establecer y supervisar la estructura de gestión de riesgo del Fideicomiso. El Administrador ha creado el Comité Técnico, el cual es responsable por el desarrollo y el monitoreo de las políticas de gestión de riesgo del Fideicomiso. Este comité informa regularmente al Administrador acerca de sus actividades.

Las políticas de gestión de riesgo del Fideicomiso son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de gestión de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades del Fideicomiso. El Fideicomiso, a través de sus normas y procedimientos de gestión, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo.

El Fideicomiso invierte principalmente en empresas privadas que se encuentran en etapa inicial o bien con potencial de crecimiento, las cuales el Administrador considere tienen los atributos necesarios para generar rendimientos de inversión significativos.

(Continúa)

FIDEICOMISO IRREVOCABLE No. F/303143

Notas a los Estados Financieros

(Pesos mexicanos)

Riesgo de mercado-

Riesgo de precio – Las inversiones del Fideicomiso son susceptibles al riesgo de precio de mercado resultante de las incertidumbres del valor futuro de los activos financieros. 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 revisa el desempeño del portafolio de inversiones de forma mensual y mantiene constante comunicación con la administración de las compañías que forman parte del portafolio de inversiones.

De acuerdo con los parámetros de inversión del Fideicomiso, existe una restricción que limita el monto a invertir en una sola inversión a un monto equivalente al 20% del patrimonio del Fideicomiso.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los activos financieros expuestos a riesgos de mercado son los que se muestran a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Instrumentos financieros de deuda a corto plazo (incluidos en el rubro de efectivo y equivalentes de efectivo)	\$ 795,222,945	1,214,584,564
Instrumentos financieros de capital designados a a valor razonable con cambios en el estado de resultados	<u>688,829,289</u>	<u>340,367,745</u>
Total de instrumentos financieros sujetos a riesgo de precio de mercado	\$ <u>1,484,052,234</u> =====	<u>1,554,952,309</u> =====

(Continúa)

FIDEICOMISO IRREVOCABLE No. F/303143

Notas a los Estados Financieros

(Pesos mexicanos)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el efecto valor mercado en riesgo se muestra a continuación;

31 de diciembre de 2014	Valor de mercado del Capital accionario	WACC^{1,2}	Valor capital en el Fideicomiso	WACC ajustada³	Variación	Valor capital en el Fideicomiso ajustado
Fomento Convertidor Internacional, S. A. P. I. de C. V.	\$ 177,492,000	13.5%	115,434,878	14.0%	(10,700,005)	104,734,873
Segulogística Holdings, S. A. P. I. de C. V.	<u>367,494,000</u>	12.9%	<u>164,863,390</u>	13.4%	<u>(10,190,384)</u>	<u>154,673,006</u>
	\$ 544,986,000		280,298,268		(20,890,389)	259,407,879
	=====		=====		=====	=====
31 de diciembre de 2013	Valor de mercado del Capital accionario	WACC^{1,2}	Valor capital en el Fideicomiso	WACC ajustada³	Variación	Valor capital en el Fideicomiso ajustado
Fomento Convertidor Internacional, S. A. P. I. de C. V.	\$ 251,424,000	14.4%	164,023,381	14.9%	(12,352,735)	151,670,646
Segulogística Holdings, S. A. P. I. de C. V.	<u>393,087,000</u>	13.6%	<u>176,344,364</u>	14.1%	<u>(10,382,330)</u>	<u>165,962,034</u>
	\$ 644,511,000		340,367,745		(22,735,065)	317,632,680
	=====		=====		=====	=====

(1) Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC por sus siglas en ingles)

(2) Tasa de descuento

(3) Disminución de la tasa de descuento en 0.5%.

Riesgo de liquidez

Las actividades pueden generar un riesgo al momento de la liquidación de transacciones y negociaciones. El riesgo de liquidación es el riesgo de pérdida debido al incumplimiento de una entidad de su obligación de entregar efectivo, valores u otros activos según lo acordado por contrato.

(Continúa)

FIDEICOMISO IRREVOCABLE No. F/303143

Notas a los Estados Financieros

(Pesos mexicanos)

Para ciertos tipos de transacciones, el Fideicomiso mitiga el riesgo realizando liquidaciones a través de un agente de liquidación para asegurar que una negociación se liquida sólo cuando ambas partes han cumplido con sus obligaciones contractuales de liquidación. Los límites de liquidación forman parte del proceso de monitoreo de límites y de aprobaciones de créditos descritos anteriormente. La aceptación del riesgo de liquidez en negociaciones libres de liquidaciones requiere aprobaciones específicas de transacciones o específicas de contrapartes del Fideicomiso.

(d) Administración del riesgo de liquidez-

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

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

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

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que se enfrenta si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de los préstamos a clientes y de las contrapartes en cuentas de cheques e instrumentos de inversión del Fideicomiso. Para propósitos de reporte de administración de riesgos, se consideran y consolidan todos los elementos de la exposición al riesgo de crédito (tales como riesgo de impago del individuo acreedor, riesgo país y riesgo del sector).

(e) Administración del riesgo de crédito-

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una contraparte incumpla sus obligaciones contractuales que resulten en una pérdida financiera para el Fideicomiso.

El Fideicomiso ha adoptado una política de tratar solo con contrapartes solventes y obteniendo suficientes garantías, en su caso, como una forma de mitigar el riesgo de pérdidas financieras por defecto.

(Continúa)

FIDEICOMISO IRREVOCABLE No. F/303143

Notas a los Estados Financieros

(Pesos mexicanos)

El riesgo de crédito surge de los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo. La exposición máxima al riesgo de crédito es \$795,222,945 al 31 de diciembre de 2014.

Una descripción de los tipos de cuentas, inversiones y valores que comprenden efectivo y equivalentes de se presenta en la nota 6. El riesgo de crédito de estos saldos es baja, ya que la política del Fideicomiso es la de realizar transacciones con el gobierno federal.

(7) Activos financieros reconocidos a valor razonable con cambios en resultados-

Los activos financieros reconocidos a valor razonable con cambios en resultados corresponden a acciones de empresas promovidas de acuerdo con los lineamientos de inversión y demás aplicables del contrato de Fideicomiso.

A continuación se presenta el importe de las inversiones registradas a valor razonable que posee el Fideicomiso al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Costo</u>	<u>Efecto de Valuación</u>	<u>Valor Razonable</u>
Segulogística Holdings, S. A. P. I. de C. V.	74.77%	\$ 161,251,518	3,611,872	164,863,390
Fomento Convertidor Internacional, S. A. P. I. de C. V.	68.25%	165,581,495	(50,146,617)	115,434,878
Potencia Logística Potosina, S.A.P.I. de C.V.	62.08%	296,927,722	-	296,927,722
Innovaciones Farmacéuticas XME, S.A.P.I. de C.V.	61.75%	111,603,299	-	111,603,299
		<u>\$ 735,364,034</u>	<u>(46,534,745)</u>	<u>688,829,289</u>
<u>31 de diciembre de 2013</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Costo</u>	<u>Efecto de valuación</u>	<u>Valor Razonable</u>
Segulogística Holdings, S. A. P. I. de C. V.	74.77%	\$ 165,214,280	11,130,084	176,344,364
Fomento Convertidor Internacional, S. A. P. I. de C. V.	68.25%	165,581,495	(1,558,114)	164,023,381
		<u>\$ 330,795,775</u>	<u>9,571,970</u>	<u>340,367,745</u>

(Continúa)

FIDEICOMISO IRREVOCABLE No. F/303143

Notas a los Estados Financieros

(Pesos mexicanos)

El detalle de las inversiones clasificadas a valor razonable con cambios en resultados se presenta a continuación:

Potencia Logística Potosina, S.A.P.I. de C.V.-

En sesión de Comité Técnico del 30 de julio de 2014, fue aprobada la inversión en el capital social de Potencia Logística Potosina, S.A.P.I. de C.V., una compañía mexicana con operaciones en el sector autotransporte de carga nacional. Dicha inversión consistió en la adquisición del 62.08% del Capital Social de la Sociedad. El monto de dicha operación ascendió a \$296,927,722; con una inversión inicial de \$294,590,957 y una inversión adicional por \$2,336,765.

Innovaciones Farmacéuticas XME, S.A.P.I. de C.V.-

En sesión de Comité Técnico del 3 de junio de 2014, fue aprobada la inversión en el capital social de Innovaciones Farmacéuticas XME, S.A.P.I. de C.V., compañía dedicada a la elaboración y comercialización de productos dermatológicos en México. Dicha inversión consistió en la adquisición del 61.75% del Capital Social de la Sociedad. El monto de dicha operación ascendió a \$111,603,299.

Segulogística Holdings, S. A. P. I. -

El 7 de diciembre de 2011, el Comité Técnico autorizó al administrador llevar a cabo la primera inversión del Fideicomiso. Dicha inversión consistió en la adquisición del 74.77% del capital Social de Segulogística Holdings, S. A. P. I. de C. V., una compañía de la industria de seguridad privada y logística. El monto de dicha operación ascendió a \$152,129,685. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor razonable de esta inversión ascendió a \$164,863,390 y \$176,344,364, y la ganancia por valuación asciende a \$3,611,872 y \$11,130,084, respectivamente.

Durante el mes de diciembre de 2013, el Fideicomiso junto con el vehículo paralelo denominado EMX Capital Partners, L.P., y el Administrador, realizaron el pago de una prima relacionada con la inversión por la cantidad de \$9,121,830. Así también, realizaron una inversión por la cantidad de \$3,962,762 mediante el otorgamiento de un crédito capitalizable.

El 23 de abril de 2014, el Fideicomiso determinó que no era viable la capitalización del crédito por lo que se gestionó la recuperación de dicho crédito por \$3,962,762.

(Continúa)

FIDEICOMISO IRREVOCABLE No. F/303143

Notas a los Estados Financieros

(Pesos mexicanos)

Fomento Convertidor Internacional, S. A. P. I. de C. V-

En sesión de Comité Técnico del 19 de septiembre de 2012, fue aprobada la inversión en el capital social de Fomento Convertidor Internacional, S. A. P. I. de C. V., una compañía mexicana dedicada a la fabricación de empaques flexibles. Dicha inversión consistió en la adquisición del 68.25% del Capital Social de la Sociedad. El monto de dicha operación ascendió a \$165,581,495. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor razonable de esta inversión ascendió a \$115,434,878 y \$164,023,381, y la pérdida por valuación asciende a \$50,146,617 y \$1,558,114, respectivamente.

(8) *Medición de los valores razonables-****Valor razonable de los instrumentos financieros a costo amortizado***

La administración del Fideicomiso considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos a costo amortizado en los estados financieros, se aproxima a su valor razonable, debido a que el periodo de amortización es a corto plazo.

Mediciones de valor razonable reconocidas en el estado de posición financiera

El Fideicomiso aplica mediciones de valor razonable para ciertos activos y pasivos. "Valor razonable" se define como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

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

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

- 1) Enfoque de Ingresos: este enfoque mide el valor de un activo o negocio como el valor presente de los beneficios económicos esperados.
 - Flujos de Caja Descontados (FCD): esta metodología toma en cuenta los flujos de caja de la empresa, descontándolos a una tasa denominada costo de capital ponderado (CCPP o WACC). Se utiliza normalmente para valorar activos individuales, proyectos y/o negocios en marcha.

(Continúa)

FIDEICOMISO IRREVOCABLE No. F/303143

Notas a los Estados Financieros

(Pesos mexicanos)

- 2) Enfoque de Mercado: este enfoque consiste en aplicar parámetros de valor, producto de transacciones de compra-venta de negocios o inversiones similares.
- Parámetros de mercado: esta metodología estima un valor con base en los distintos parámetros observados en diferentes mercados de capital, tanto nacionales como extranjeros, mismos que son aplicados a los indicadores del activo sujeto a valuación. Se utiliza normalmente para valorar instrumentos financieros, certificados bursátiles, activos individuales y/o negocios en marcha.
 - Transacciones comparables: esta metodología estima un valor con base en los distintos parámetros observados en transacciones similares de compra-venta de activos, instrumentos financieros y/o empresas, aplicándolos a los indicadores del activo sujeto a valuación.
- 3) Enfoque de costos: este enfoque mide el valor de un activo o negocio al estimar el costo de reconstrucción, reemplazo o liquidación.
- Costo de reproducción: esta metodología contempla la construcción (o compra) de una réplica similar del activo o bien sujeto a valuación.
 - Costo de reemplazo: esta metodología contempla el costo de recrear el activo, o la utilidad relacionada, del bien sujeto a valuación.
 - Liquidación: esta metodología considera estimar el valor de recuperación, neto de pasivos, de los activos del negocio.

De acuerdo con los criterios de las IFRS, en algunos casos, es apropiado utilizar una sola técnica de valuación. Sin embargo, en otras circunstancias, será apropiado utilizar múltiples técnicas de valuación para obtener una medición apropiada del valor razonable.

Para la valuación de capital privado, cuando una inversión se ha realizado en un periodo reciente, el enfoque de costos puede ser un indicador confiable durante la estimación de su valor de mercado, siempre y cuando no hayan existido cambios relevantes en el mercado.

Para determinar el valor razonable de la inversión en Fideicomisos de proyectos, se utilizaron múltiples técnicas de valuación para obtener una medición apropiada del valor razonable.

Los instrumentos financieros que se valúan posteriormente al reconocimiento inicial por su valor razonable, se agrupan en los niveles 1 a 3 con base en el grado en que se observa el valor razonable.

(Continúa)

FIDEICOMISO IRREVOCABLE No. F/303143

Notas a los Estados Financieros

(Pesos mexicanos)

Los tres niveles de la jerarquía del valor son los que se muestran a continuación:

- Nivel 1: las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para activos o pasivos idénticos;
- Nivel 2: las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de inputs distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir que derivan de los precios); y
- Nivel 3: las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los inputs para los activos o pasivos, que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

A continuación se muestra la clasificación de los rubros del estado de posición financiera conforme a la clasificación de sus instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

	<u>Total a valor razonable</u>	<u>Total valor en libros</u>	<u>Nivel de Medición</u>
31 de diciembre de 2014			
<u>Activos:</u>			
Efectivo y equivalentes a efectivo	\$ 795,222,945	795,222,945	Nivel 1
Activos financieros reconocidos a valor razonable con cambios en resultados	688,829,289	688,829,289	Nivel 3
	=====	=====	
31 de diciembre de 2013			
<u>Activos:</u>			
Efectivo y equivalentes a efectivo	\$ 1,214,584,564	1,214,584,564	Nivel 1
Activos financieros reconocidos a valor razonable con cambios en resultados	340,367,745	340,367,745	Nivel 3
	=====	=====	

(Continúa)

FIDEICOMISO IRREVOCABLE No. F/303143

Notas a los Estados Financieros

(Pesos mexicanos)

Las ganancias (o pérdidas) no realizadas incluidas en los ingresos de 2014 y 2013 en relación con los activos y pasivos medidos a valor razonable sobre una base recurrente usando precios cotizados y a través de técnicas de valuación reconocidas (niveles 1 y 3) se reportan en el estado de Resultado Integral y en el estado de Situación Financiera de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial de los activos financieros reconocidos a valor razonable	\$ 340,367,745	331,867,372
Pérdida no realizada en inversiones en acciones de empresas promovidas	(56,106,715)	(4,584,192)
Adquisición de activos financieros	408,531,021	13,084,565
Reembolso de inversión	<u>(3,962,762)</u>	<u>-</u>
Saldo final de los activos financieros reconocidos a valor razonable	<u>\$ 688,829,289</u>	<u>340,367,745</u>

El valor razonable de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, representan las mejores estimaciones de la administración 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, aunque el Fideicomiso considera que sus estimaciones del valor razonable son adecuadas, el cambio de uno o más supuestos usados en la metodología podían dar lugar a diferencias en estimación del valor razonable.

Para los instrumentos financieros que no presentan efecto de valuación al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013.

(9) Operación con parte relacionada y compromisos-

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, las operaciones con partes relacionadas por comisiones de administración ascendieron a \$39,320,963 y \$39,283,756, respectivamente, las cuales fueron pagadas a EMX.

(Continúa)

FIDEICOMISO IRREVOCABLE No. F/303143

Notas a los Estados Financieros

(Pesos mexicanos)

El Fideicomiso tiene compromisos derivados del contrato de Fideicomiso Irrevocable No. F/303143, firmado el 28 de febrero de 2011, por concepto de comisión del administrador, que será del 2% anual sobre la totalidad de los recursos netos de la emisión, la cual será pagada por adelantado y de manera semestral hasta la terminación del Fideicomiso.

Asimismo, deberá pagar una comisión de desempeño en caso de que los flujos restantes de las desinversiones superen los márgenes establecidos de acuerdo con el contrato de Fideicomiso (ver nota 11).

(10) Patrimonio-

A continuación se describen las principales características de las cuentas que integran el patrimonio:

Estructura del patrimonio-

Al 31 de diciembre de 2014, el patrimonio contribuido se integra de la emisión y oferta pública de 15,304,300 CKDs, denominados certificados de capital de desarrollo, con un valor nominal de \$100 cada uno; llevada a cabo el 3 de marzo de 2011, el monto total de la emisión fue de \$1,530,430,000, los cuales se registraron netos de los costos de emisión por \$31,351,047, dando como resultado un importe de \$1,499,078,953.

Los CKDs confieren a los tenedores el derecho a participar en una parte de los rendimientos, frutos, productos y en su caso valor residual de los bienes que formen parte del Patrimonio del Fideicomiso en términos de lo establecido en el contrato de Fideicomiso, los cuales podrán ser variables e inciertos.

(11) Distribuciones atribuibles a la realización de activos financieros-

Una vez realizada una desinversión y recibido cualquier otro flujo derivado de las inversiones, se transferirán los ingresos netos (después de impuestos) a la cuenta de distribuciones del Fideicomiso. El Fiduciario aplicará los recursos recibidos en la cuenta de distribuciones y realizará distribuciones dentro de los 30 días naturales siguientes a que se obtengan los recursos que den lugar a una distribución y puedan pagarse siempre y cuando el monto de las distribuciones por realizarse excedan de \$5,000,000.00, conforme a las instrucciones del Administrador de acuerdo con las siguientes prioridades:

(Continúa)

FIDEICOMISO IRREVOCABLE No. F/303143

Notas a los Estados Financieros

(Pesos mexicanos)

- (a) Los montos producto de desinversiones y de cualquier otro flujo derivado de las inversiones que se reciban para el Fideicomiso dentro de un plazo de 18 meses contados a partir de la fecha de cierre de la inversión de que se trate, que se consideren inversiones puente, no se distribuirán, se remitirán a la cuenta para inversiones y gastos y volverán a ser parte del monto invertible;
- (b) De ser necesario, los fondos que se mantengan en la cuenta de distribución, serán usados para la reconstitución de la reserva para gastos totales, según lo determine el Administrador;
- (c) 100% de los fondos restantes, los distribuirá el fideicomiso a los tenedores hasta un monto equivalente a la totalidad del capital y gastos realizados no cubiertos por alguna distribución realizada anteriormente de acuerdo con este inciso;
- (d) 100% (cien por ciento) de los fondos restantes en la cuenta de distribuciones, los distribuirá el Fideicomiso a los tenedores hasta por el monto requerido para alcanzar el retorno preferente;
- (e) Los flujos restantes los transferirá el Fideicomiso a la cuenta del fideicomisario para su eventual distribución en concepto de distribuciones por desempeño, sin limitación, sujeto a la no existencia de un exceso de distribución por desempeño, hasta que el monto acumulado transferido a la cuenta del Fideicomisario sea equivalente al 20% del monto en que excedan las distribuciones totales acumuladas realizadas a los tenedores de certificados y a la cuenta del Fideicomisario, del total del capital y gastos realizados;
- (f) Los flujos restantes, de existir, los distribuirá el Fideicomiso de la siguiente manera:
 - 80% a los Tenedores; y
 - 20% a la cuenta del Fideicomisario en segundo lugar para su eventual distribución al Fideicomisario en concepto de distribuciones por desempeño.

(12) Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas-

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1° de enero de 2014, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Aquellas que pueden ser relevantes para el Fideicomiso se señalan en la siguiente hoja.

(Continúa)

FIDEICOMISO IRREVOCABLE No. F/303143

Notas a los Estados Financieros

(Pesos mexicanos)

NIIF 9 Instrumentos Financieros (2013), NIIF 9 Instrumentos Financieros (2010), NIIF 9 Instrumentos Financieros (2009)-

La NIIF 9 (2009) introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de los activos financieros. Bajo la NIIF 9 (2009), los activos financieros son clasificados y medidos con base en el modelo de negocios en el que se mantienen y las características de sus flujos de efectivo contractuales.

La NIIF 9 (2010) introduce cambios adicionales en relación con los pasivos financieros. En la actualidad, el IASB tiene un proyecto activo para efectuar modificaciones limitadas a los requerimientos de clasificación y medición de la NIIF 9 y agregar nuevos requerimientos para tratar el deterioro del valor de los activos financieros y la contabilidad de coberturas.

Las NIIF 9 (2010) y (2009) son efectivas para los períodos anuales comenzados el 1° de enero de 2015 o después y su adopción anticipada está permitida. Se espera que la adopción de estas normas tenga un impacto sobre los activos financieros del Fideicomiso pero que no afecte sus pasivos financieros.

NIIF 9 (2013) introduce nuevos requisitos para contabilizar coberturas que se alinean más estrechamente con la gestión de riesgos.

La fecha de vigencia obligatoria de las NIIF 9 no se especifica, pero se determinará cuando se finalicen las fases pendientes. Sin embargo, se permite la aplicación de la NIIF 9.

El Fideicomiso no planea adoptar estas normas anticipadamente. Con base en la evaluación inicial, no se espera que la norma tenga un impacto material en el Fideicomiso.

No se espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones a las normas tengan un impacto significativo en los estados financieros del Fideicomiso:

- NIIF 14 Cuentas de diferimientos de actividades reguladas.
- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2010-2012.
- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2011-2013.
- Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización (modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38).