

Macquarie México Infrastructure Management,
S.A. de C.V. (MMIM)



FIDEICOMISO F/00656

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
NO AUDITADOS POR LOS TRES MESES TERMINADOS EL
31 DE MARZO DE 2021



Información Financiera

Contenido	Página
Estados Condensados Intermedios de posición financiera no auditados	2
Estados Condensados Intermedios de resultados integrales no auditados	3
Estados Condensados Intermedios de cambios en los activos netos atribuibles a los Tenedores no auditados	4
Estados Condensados Intermedios de flujos de efectivo no auditados	5
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios no auditados	6-15

Negativa de responsabilidad

Ninguna de las entidades que se mencionan en este documento es una institución autorizada para recibir depósitos para los fines de la Ley Bancaria de 1959 (Estado Libre Asociado de Australia). Las obligaciones de dichas entidades no representan depósitos u otros pasivos de Macquarie Bank Limited ABN 46 008 583 542 (MBL). MBL no garantiza ni ofrece ningún tipo de certeza respecto de las obligaciones de dichas entidades.

Estados Condensados Intermedios de Posición Financiera No Auditados

Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos (salvo que se indique lo contrario) al 31 de marzo de 2021.

	Notas	Marzo 31, 2021 (No Auditado)	Diciembre 31, 2020 (Auditado)
Activos			
Activos circulantes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.5, 4.6	388	388
Activos no circulantes			
Activo financiero a valor razonable	4.5, 4.6, 5, 6	6,367,848	6,189,098
Cuentas por cobrar del negocio conjunto		1,335	1,335
Activos netos atribuibles a los Tenedores	8	6,369,571	6,190,821

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Estados Condensados Intermedios de Resultados Integrales No Auditados

Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos (salvo que se indique lo contrario) al 31 de marzo de 2021.

		Por los tres meses	
	Notas	Marzo 31, 2021	Marzo 31, 2020
Ingresos			
Cambios netos en el valor razonable del negocio conjunto	6	178,750	153,532
Intereses en efectivo y equivalentes de efectivo		-	1
Incremento en los activos netos atribuibles a los Tenedores		178,750	153,533

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Estados Condensados Intermedios de Cambios en los Activos Netos Atribuible a los Tenedores No Auditados

Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos (salvo que se indique lo contrario) al 31 de marzo de 2021.

	<i>Notas</i>	Marzo 31, 2021	Marzo 31, 2020
Saldos al 1 de enero de 2021		6,190,821	5,780,272
Incremento en los activos netos atribuibles a Tenedores	<i>6</i>	178,750	153,533
Saldos al 31 de marzo de 2021	<i>8</i>	6,369,571	5,933,805

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Estados Condensados Intermedios de Flujos de Efectivo No Auditados

Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos (salvo que se indique lo contrario) al 31 de marzo de 2021.

	<i>Notas</i>	Marzo 31, 2021	Marzo 31, 2020
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Intereses en efectivo y equivalentes de efectivo		-	1
Flujo neto de efectivo generado de las actividades operativas		-	1
Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		-	1
Efectivo y equivalentes de efectivo a inicio del periodo		388	384
Efectivo y equivalentes de efectivo a final del periodo		388	385

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios No Auditados

Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos (salvo que se indique lo contrario) al 31 de marzo de 2021.

NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL

El 14 de diciembre de 2009, Macquarie México Infrastructure 1, S.A.P.I. de C.V. ("Fideicomitente 1"), Macquarie México Infrastructure 2, S.A.P.I. de C.V. ("Fideicomitente 2") y MMIF Capital, S.A.P.I. de C.V. ("MMIF Capital") antes MMIF Compañía Controladora, S.A.P.I. de C.V. ("MMIF CC") (en su conjunto los "Fideicomitentes"), CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple (anteriormente The Bank of New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple), como fiduciario (el "Fiduciario"), Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, como el representante común para efectos del contrato de fideicomiso irrevocable No. F/00656 y Macquarie México Infrastructure Management, S.A. de C.V. ("MMIM"), como el administrador (el "Administrador"), celebraron los contratos de fideicomiso irrevocable No. F/00656 (por el fideicomiso conocido como Macquarie Mexican Infrastructure Trust I, "MMIT I" o el "Fideicomiso") y No. F/00665 (por el fideicomiso conocido como Macquarie Mexican Infrastructure Trust II, o "MMIT II") (en su conjunto los "Contratos de Fideicomiso"). El 17 de diciembre de 2009 ("Fecha Inicial de Cierre"), el Fideicomiso colocó 34,150,000 Certificados Bursátiles Fiduciarios o "CEBURES" listados en la Bolsa Mexicana de Valores bajo la clave de pizarra FIMM CK09 por un total de \$3,415,000 con ciertas Afore como inversionistas (los "Tenedores"). El Fideicomiso y MMIT II son idénticos para propósitos económicos. Estos dos fideicomisos irrevocables creados bajo los Contratos de Fideicomiso (los "Fideicomisos de Inversión") forman un fondo (conocido como "Macquarie Mexican Infrastructure Fund", "MMIF" o el "Fondo") que es administrado por el Administrador y realiza inversiones en Activos de Infraestructura a través de Compañías Promovidas incluyendo MMIF Capital (conjuntamente el "Grupo MMIF Capital"). Los términos en mayúsculas significan conforme se definen en los Contratos de Fideicomiso, según sea el caso, a menos que se defina lo contrario en este documento.

Los Fideicomitentes crearon un fideicomiso irrevocable de administración con el Fiduciario para entregar al Fiduciario un importe equivalente a \$20 conforme a los términos y condiciones del Contrato de Fideicomiso. De dicho importe \$10 corresponden a Fideicomitente 1 y \$10 a Fideicomitente 2.

El plazo del Fondo inició en la Fecha Inicial de Cierre y continúa en vigor a menos que el Fondo sea disuelto en una fecha anticipada de conformidad con los Contratos de Fideicomiso, hasta el décimo aniversario de la Fecha Inicial de Cierre; sin embargo, el plazo del Fondo se puede ampliar por el Administrador hasta dos periodos sucesivos de un año cada uno, y se puede ampliar posteriormente por el Administrador con el consentimiento del Comité de Asesoría de Inversionistas hasta dos periodos adicionales sucesivos de un año cada uno. Es la intención del Administrador ejercer su opción de extender el plazo del Fondo, de conformidad con los contratos de Fideicomiso, antes del 17 de diciembre de 2019. El plazo del Fondo ha sido extendido dos periodos adicionales sucesivos de un año cada uno hasta 17 de diciembre de 2021. Todos los recursos derivados de la liquidación o conversión en efectivo y otros bienes distribuibles a los Tenedores de CEBURES (en relación con las Inversiones de Infraestructura del Fideicomiso), serán utilizados para hacer Amortizaciones de los CEBURES.

El objetivo del Fideicomiso es emitir y colocar CEBURES; los recursos resultantes serán invertidos conjuntamente con fondos de MMIT II en Inversiones de Infraestructura como se especifica en el Acuerdo de Cooperación de Inversión, el cual se describe más adelante. Los Fideicomisos de Inversión, como prestamistas, MMIF Capital (antes MMIF CC y MMIF Infrastructure Capital, S.A.P.I. de C.V. S.O.F.O.M. E.N.R.), como acreditado, son parte de los Contratos de Préstamo de fecha 14 de diciembre de 2009 y 22 de febrero de 2012, (los "Contratos de Préstamo") para extender créditos de deuda convertibles ("CLFs"). MMIF Capital también utilizará los recursos de los CLFs para pagar gastos. Los Contratos de Préstamo no tienen límite de endeudamiento.

El Fideicomiso, MMIT II y el Administrador firmaron un Contrato de Cooperación de Inversión bajo el cual cada fideicomiso se compromete a adquirir una participación en cada Inversión de Infraestructura en proporción a su respectivo porcentaje de Compromisos remanentes en el Fondo cuando se realice dicha Inversión de Infraestructura. Además, los Fideicomisos de Inversión deben estructurar cada Compañía Promovida e Inversión de Infraestructura de forma que permitan el reajuste de las Inversiones de Infraestructura como resultado de un Cierre Posterior, para que todos los Inversionistas participen en las Inversiones de Infraestructura realizadas como si fuesen inversionistas a partir de la Fecha Inicial de Cierre.

NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL (continuación)

El 17 de diciembre de 2009, el Fideicomiso colocó 34,150,000 CEBURES listados en la Bolsa Mexicana de Valores. Los recursos derivados de la colocación de CEBURES no invertidos en Activos de Infraestructura son invertidos en Inversiones Permitidas.

Inversiones Permitidas son instrumentos de deuda denominados en Pesos o UDIs, emitidos por el Gobierno Federal Mexicano, cuyas obligaciones estén garantizadas de forma total e incondicional en términos del pago puntual de principal e interés por el Gobierno Federal Mexicano; o cuyas obligaciones estén garantizadas de forma total e incondicional en términos del pago puntual de principal e intereses por cualquier entidad o autoridad del Gobierno Federal Mexicano; en el entendido que dichas obligaciones cuenten con la garantía crediticia total del Gobierno Federal Mexicano; y las inversiones por medio de ventas o reportos con respecto a cualesquier instrumentos de deuda o valores descritos.

Fideicomitente 1 y Fideicomitente 2 combinados poseen el 100% de las acciones de MMIF Capital y han firmado una carta de compromiso de la promesa de venta y otorgamiento en prenda de dichas acciones bajo la cual los Fideicomisos de Inversión tienen la opción de adquirir un número de acciones de MMIF Capital que corresponde al porcentaje de las Inversiones de Infraestructura mantenidas por cada fideicomiso. Para garantizar las obligaciones de venta, los Fideicomitentes han otorgado en prenda las acciones de MMIF Capital junto con los derechos de voto de dichas acciones a los Fideicomisos de Inversión. MMIF CC se constituyó el 28 de julio de 2009, fusionada con MMIF Capital en octubre 2018, su objetivo comercial es obtener capital para realizar Inversiones en Infraestructura a través de deuda, capital u otras inversiones con fondos proporcionados por MMIT I y MMIT II a través de los CLFs. Los servicios administrativos que requiere MMIF Capital son proporcionados por el Administrador.

El Fideicomiso es reconocido como un fideicomiso de administración conforme a las Leyes Fiscales Mexicanas y, como tal, sus actividades no están sujetas al pago de impuestos sobre la renta al nivel del Fideicomiso, pero podrían ser sujetas de impuesto para los tenedores de los CEBURES.

Al 31 de marzo de 2021, MMIF Capital tiene seis subsidiarias a través de las cuales mantiene Inversiones en Activos de Infraestructura o emplea personal administrativo para proporcionar servicios relacionados con dichos activos: MMIF Controladora de Infraestructura 1, S.A.P.I. de C.V. ("MMIF 1"), MMIF Controladora de Infraestructura 2, S.A.P.I. de C.V. ("MMIF 2"), MMIF Controladora de Infraestructura 3, S.A.P.I. de C.V. ("MMIF 3"), MMIF Controladora de Infraestructura 5, S.A.P.I. de C.V. ("MMIF 5"), MMIF Controladora de Infraestructura 6, S.A.P.I. de C.V. ("MMIF 6"), MMIF Controladora de Infraestructura 8, S.A.P.I. de C.V. ("MMIF 8"). El 17 de octubre de 2018, MMIF CC y Controladora Proyecto Ginebra 2 S.A.P.I. de C.V. se fusionaron con MMIF Capital, siendo MMIF Capital la entidad subsistente.

Las fusiones no tuvieron impactos contables ya que es una transacción bajo el mismo grupo de control y se encuentra fuera del alcance de *Normas internacionales de información financiera (NIIF) 3 Combinación de negocios*.

Los Activos de Infraestructura en los cuales MMIF Capital ha invertido los fondos proporcionados por MMIT I y II son:

MTP

El 6 de octubre de 2011, un acuerdo de compra de torres con respecto a 199 torres de telecomunicaciones (las "Torres Pegaso") fue acordado por y entre Pegaso PCS, S.A. de C.V. (el "Vendedor de Torres"), y un consorcio compuesto por MMIF Capital 2, S.A.P.I. de C.V., S.O.F.O.M. E.N.R. ("MMIF Capital 2"), una subsidiaria de MMIF Capital, y Global Tower Partners ("GTP"), como compradores (conjuntamente el "Consorcio de Torres").

Las Torres Pegaso están situadas en diversos estados de México. El Consorcio de Torres obtuvo los derechos como arrendatarios de los sitios en los que están las Torres y entró en un contrato para arrendar parte del espacio en las Torres al Vendedor de Torres.

El 26 de noviembre de 2013, Proyecto Gato, S.A.P.I. de C.V. ("Proyecto Gato") llegó a un acuerdo para comprar hasta 68 torres de telecomunicaciones de BBG Wireless, S.A. de C.V. La adquisición se completó durante varios meses.

NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL (continuación)

El 20 de mayo de 2014, MMIF Capital (antes MMIF Telecom) adquirió un 10.00% del interés de GTP en el negocio de torres mexicano. Después de la transacción y en el mismo día, Proyecto Gato, MMIF Controladora de Infraestructura 7, S.A.P.I. de C.V. (“MMIF 7”) y MMIF Capital 2, se fusionaron con Boca Towers Partners en México siendo MMIF 7 la entidad subsistente, que cambió subsecuentemente su nombre a México Tower Partners, S.A.P.I. de C.V. (“MTP”). MTP, es un negocio conjunto entre MMIF Capital (antes MMIF Telecom) y Digital Bridge Capital, S.A.P.I. de C.V. S.O.F.O.M. E.N.R., cada uno con un interés de 50.00%.

El 20 de octubre de 2017, MTP liquidó una oferta pública de una emisión de certificados bursátiles fiduciarios (CEBURES) emitidos por CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria, en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Irrevocable No. CIB/2746, por un monto de 2,125 millones de pesos con clave de pizarra MTPCB 17. Los recursos de la emisión serán utilizados para repagar créditos existentes y proporcionar capital de crecimiento para MTP.

MTP tiene un portafolio de 3,056 torres bajo gestión al 31 de marzo de 2021. (Dic 2020: 2,444 torres).

Decarred

El 17 de diciembre de 2010, MMIF 2 y MMIF 3 adquirieron el 100% del capital social de Desarrollos Carreteros del Estado de Durango, S.A. de C.V. (“Decarred”) de Rostec de México, S.A. de C.V. y Carreteras y Tecnología en Concretos, S.A. de C.V. Como parte de la adquisición, Decarred obtuvo en préstamo de Banamex y HSBC por un total de MXN\$1,094.0 millones pagadero trimestralmente hasta el 31 de diciembre de 2025.

Decarred tiene un contrato de 20 años, con aproximadamente 9 años restantes, otorgado por la Secretaría de Comunicaciones y Obras Públicas del Estado de Durango, con la licitación No. 39052002-019-08 para reconstruir, preservar y mantener diez tramos de carreteras libres de jurisdicción local, ubicados en el Estado de Durango en México conforme a un PIPS (*Proyecto de Inversión y Prestación de Servicios*) (dicho contrato modificado, suplementado, enmendado y reestructurado periódicamente, el “Contrato PIPS”). CEMEX Concretos, S.A. de C.V. ha sido contratado para prestar servicios de operaciones y mantenimiento a Decarred por el periodo que dure del Contrato PIPS, conforme a un contrato de operaciones y mantenimiento a precio fijo (el “Acuerdo de O&M de Decarred”). A la fecha de adquisición los tramos carreteros ya estaban construidos y operacionales.

El 23 de diciembre de 2020, el Fondo de Infraestructura Macquarie México acordó vender Decarred a FIBRA Orion y se espera que el cierre ocurra dentro del primer semestre del año, sujeto a las condiciones suspensivas habituales, que incluyen la obtención de aprobaciones regulatorias aplicables.

CUP

El 18 de septiembre de 2012, Controladora Proyecto Ginebra 1, S.A.P.I. de C.V. adquirió el 100.00% de las acciones de Concesionaria Universidad Politécnica de San Luis Potosí, S.A. de C.V. (“CUP”) de Acciona, S.A. y Acciona Infraestructuras México, S.A. de C.V. (en conjunto “Acciona”). Controladora Proyecto Ginebra 1, S.A.P.I. de C.V. era subsidiaria de MMIF 5, y al 31 de marzo de 2021 MMIF 5 es el propietario de CUP.

CUP tiene un contrato de 20 años, con aproximadamente 9 años restantes, otorgado por la Secretaría de Educación Pública (“SEP”) con la licitación pública número 000111001-021/06 para construir, operar y mantener una universidad a cambio de recibir un pago mensual indexado a la inflación por parte del gobierno mediante el contrato PPS (Proyecto de Prestación de Servicios), (el “Contrato PPS”). A la fecha de adquisición, la universidad ya había sido construida y estaba operando.

Acciona ha sido contratado para proporcionar servicios de operación y mantenimiento rutinario a CUP por un periodo de 10 años, a través de dos contratos independientes de operación y mantenimiento. Estos contratos no cubren el mantenimiento mayor.

GESR

El 31 de julio de 2013, MMIF 1 realizó un negocio conjunto con Troy Marítima, S.A. de C.V. (“Troy Marítima”) adquiriendo un 49.00% de las acciones de Generadora Eléctrica San Rafael, S.A.P.I. de C.V. (“GESR”) de Troy Marítima y aportando una serie de préstamos de accionistas al proyecto.

NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL (continuación)

El 13 de marzo de 2018, el Fondo completó la compra del 51.00% restante de GESR mediante MMIF 1. A través de esta transacción y los préstamos de accionistas, MMIF 1 se consolida como el único propietario de GESR.

GESR es en un proyecto de generación hidroeléctrica construido en una presa reguladora existente en el Río de Santiago en Nayarit, México construida en 1994 por la Comisión Federal de Electricidad (“CFE”), el cual regula los flujos de agua de tres grandes hidroeléctricas río arriba y minimiza el impacto ambiental sobre el ecosistema local.

GESR comenzó operaciones comerciales en febrero de 2016 y le proporciona energía a un corporativo mexicano con calificación AA bajo un acuerdo de compra de energía a 15 años con la opción de extenderse 5 años más, a un precio con descuento sobre las tarifas de la CFE.

La Planta cuenta con un financiamiento de MXN\$522 millones de pesos aportado por Nacional Financiera Banca de Desarrollo.

En el 2020, la Comisión Reguladora de Energía (CRE) CRE emitió ciertos cambios regulatorios que podrían incrementar los cargos de porteo de proyectos de autoabastecimiento como GESR. GESR inició acciones judiciales y se le ha concedido suspensiones definitivas que continuarán vigentes mientras duren los procedimientos. Durante la duración del proceso, GESR está obligada a depositar garantías mediante fianzas que podría tener un impacto negativo en la liquidez de GESR. La Administración de MMIF está monitoreando continuamente los procesos legales y cualquier impacto potencial a las operaciones día a día de estos activos.

PSC

El 20 de julio de 2016, MMIF 6 adquirió el 99.99% de Parque Solar Coahuila, S.A.P.I de C.V. (“PSC”), un proyecto de generación solar de 22.5 MWp en Coahuila, México en etapa pre-operativa. El proyecto suministra energía al Gobierno de Coahuila, y sus municipios de Torreón y Matamoros, y tres empresas privadas mexicanas bajo contratos de compra de energía a largo plazo, a precios competitivos con un descuento regulado.

La construcción de la planta solar terminó en agosto 2, 2017 y así mismo la interconexión y el comisionamiento de la planta. PSC comenzó a vender energía mediante los Acuerdos de Compra de Energía (“PPAs” por sus siglas en inglés) durante el segundo semestre de 2017.

En el 2020, la Comisión Reguladora de Energía (CRE) CRE emitió ciertos cambios regulatorios que podrían incrementar los cargos de porteo de proyectos de autoabastecimiento como PSC. PSC inició acciones judiciales y se le ha concedido suspensiones definitivas que continuarán vigentes mientras duren los procedimientos. Durante la duración del proceso, PSC está obligada a depositar garantías mediante fianzas, que no tiene impacto en la liquidez de PSC. La Administración de MMIF está monitoreando continuamente los procesos legales y cualquier impacto potencial a las operaciones día a día de estos activos.

Mareña

Es un proyecto de energía eólica de 396 MW en Oaxaca. El 4 de mayo de 2017, el Fondo completó la transferencia de su participación del 32.5% en Mareña a una subsidiaria de Mitsubishi Corporation y al fideicomiso irrevocable de administración número F/11527, administrado por Balam Administradora, S. de R.L. de C.V. Además de recursos en efectivo, MMIF recibió derechos a ciertos activos de Mareña cuyo valor es contingente a eventos futuros (conjuntamente, los “Activos Contingentes”). Los recursos y el plazo de la realización de los Activos Contingentes son inciertos e inestimables. Durante Q1 2021, 2020 y 2019 se realizaron parte de los Activos Contingentes.

Al 31 de marzo de 2021, MMIF Capital tiene una participación de 32.5% en una sociedad que anteriormente era parte del grupo Mareña, la cual está en proceso de liquidación, esta compañía no tiene operaciones y su valor razonable es cero.

NOTA 2 – BASES CONTABLES

Los estados financieros que se acompañan fueron autorizados para su emisión el 29 de abril de 2021 por la junta de directores del Administrador, y consecuentemente no reflejan eventos posteriores a dicha fecha. Estos estados financieros no han sido auditados.

NOTA 2 – BASES CONTABLES (continuación)

Estos estados financieros condensados intermedios correspondientes al periodo de tres meses terminados el 31 de marzo de 2021 han sido preparados en cumplimiento con la *NIC 34 Información Financiera Intermedia*. Los Estados Financieros Condensados Intermedios deben leerse junto con los estados financieros anuales del año terminado el 31 de diciembre de 2020 emitidos el 29 de abril de 2021 (que también han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)). Estos estados financieros condensados intermedios no incluyen toda la información requerida para un conjunto completo de estados financieros bajo NIIF. Sin embargo, se incluyen notas explicativas seleccionadas para explicar eventos y transacciones que son importantes para la comprensión de los cambios en la situación financiera del Fondo y su rendimiento desde los últimos estados financieros anuales.

El interés económico en MMIF Capital significa una fracción expresada como porcentaje, cuyo numerador es el total de las Contribuciones invertidas por el Fideicomiso en todas las inversiones de Infraestructura del Fondo y cuyo denominador es el total de las Contribuciones invertidas en toda la Infraestructura Inversiones de los Fideicomisos de Inversión.

El interés económico en MMIF Capital durante el período presentado es el siguiente:

Fecha	Porcentaje
Marzo 31, 2021	68.07%
Marzo 31, 2020	68.08%

NOTA 3 – USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS

La preparación de estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También requiere que el Consejo de Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Fondo. Las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o áreas donde las suposiciones y estimaciones son significativas para los estados financieros, fueron las mismas que se aplicaron a los estados financieros auditados para el año que terminó el 31 de diciembre de 2020.

NOTA 4 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

4.1 Factores financieros de riesgo

Las actividades del Fideicomiso lo exponen a una variedad de riesgos financieros. La administración de riesgo del Fideicomiso busca minimizar los efectos potenciales adversos sobre el desempeño financiero del Fideicomiso.

Impactos de COVID-19 sobre el negocio

Derivado de la crisis mundial generada por el COVID-19 y la situación de pandemia declarada por la Organización Mundial de la Salud el pasado 11 de marzo de 2020, las actividades económicas se han visto impactadas en todo el mundo, lo que ha llevado a una disminución en el consumo/gasto discrecional en todas actividades.

La Administración ha evaluado los efectos de COVID-19 revisando que no se ven afectadas sus actividades y las proyecciones de flujos de efectivo y ha concluido que no tiene impacto.

La administración del riesgo se lleva a cabo por el Administrador bajo el alcance de los Contratos de Fideicomiso. El Administrador identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con los Compañías Promovidas del Fideicomiso. Principios escritos para la administración del riesgo global, así como las políticas escritas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tasa de interés y riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y de instrumentos financieros no derivados, y la inversión del exceso de liquidez se incluyen en los Contratos de Fideicomiso.

4.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez del Fideicomiso está influenciado por los Compromisos realizados por los Inversionistas para proporcionar los fondos para cumplir los compromisos del Fideicomiso cuando sea necesario. Además, el Fideicomiso maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas de efectivo adecuadas, créditos bancarios y préstamos de reserva, mediante el monitoreo continuo de los flujos de efectivo pronosticados y reales.

NOTA 4 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO (continuación)

El principal pasivo financiero del Fideicomiso son los CEBURES pagaderos a los inversionistas, conforme las características de este instrumento financiero no existen obligación de pago del principal o el interés con un activo distinto de los activos del Fideicomiso. En caso de que el patrimonio del Fideicomiso sea insuficiente para hacer todas las Distribuciones y pagos relacionados con los CEBURES, no hay obligación para los Fideicomitentes, el Administrador, el Representante Común del Fideicomiso, el Fiduciario, el Agente Colocador o cualquiera de sus afiliadas o subsidiarias de hacer cualquier Distribución y pago con respecto a los CEBURES. Por lo anterior este pasivo representa bajo riesgo de liquidez.

El análisis de vencimiento es el siguiente:

Marzo 31, 2021	Año 2021	Año 2022	Año 2023	Total
Activos netos atribuibles a los Tenedores	5,655,040	91,001	623,530	6,369,571

4.3 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que la contraparte incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para el Fideicomiso. El riesgo de crédito del Fideicomiso surge del efectivo y equivalentes de efectivo y de los préstamos de accionistas otorgados a los Activos de Infraestructura.

El riesgo de crédito sobre los equivalentes de efectivo es limitado debido a que las contrapartes son bancos con calificaciones de crédito B y BBB asignadas por agencias de calificación crediticia internacionales.

El riesgo crediticio de los préstamos a las Inversiones de Infraestructura se gestiona a través de la diversificación de la cartera de inversiones. Y el monitoreo constante de los Activos de Infraestructura y su capacidad de generar recursos monetarios trimestralmente.

El Fideicomiso no posee garantías u otras mejoras de crédito para cubrir sus riesgos de crédito asociados con sus activos financieros.

4.4 Administración de Capital de Riesgo

El capital del Fondo está representado por los activos netos atribuibles a los tenedores. El importe del activo neto atribuible a los tenedores cambia trimestralmente (cuando se realizan las valuaciones de las inversiones), así como los cambios resultantes del rendimiento del Fondo. El objetivo del Fondo en la administración del capital es salvaguardar la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha a fin de proporcionar rendimientos para los tenedores y mantener una sólida base de capital para apoyar el desarrollo de las actividades de inversión del Fondo.

Para mantener la estructura de capital, la política del Fondo es monitorear el nivel de distribuciones, en relación con los activos que espera poder recibir dentro del trimestre, y calcule y pronostique la cantidad de distribuciones que el Fondo pagara a los tenedores. El Consejo de Administración del Administrador monitorea el capital sobre la base del valor de los activos netos atribuibles a los tenedores.

4.5 Estimación del valor razonable

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina mediante el uso de técnicas de valuación. El Fondo utiliza una variedad de métodos y realiza supuestos que se basan en las condiciones del mercado existentes en la fecha de finalización de cada año. Las técnicas de valuación utilizadas para instrumentos financieros no estandarizados incluyen el uso de transacciones comparables recientes, referencia a otros instrumentos que son sustancialmente los mismos, análisis de flujo de efectivo descontado, y otras técnicas de valuación comúnmente utilizadas por los participantes del mercado que aprovechan al máximo insumos del mercado y confiando lo menos posible en insumos específicos de la entidad. Algunas de las entradas a estos modelos pueden no ser observables en el mercado y, por lo tanto, se estiman en base a suposiciones.

El resultado de un modelo siempre es una estimación o aproximación de un valor que no puede determinarse con certeza, y las técnicas de valuación empleadas pueden no reflejar completamente todos los factores relevantes a las

NOTA 4 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO (continuación)

posiciones que posee el Fondo. Las valuaciones se ajustan, en su caso, para tener en cuenta factores adicionales, incluidos el riesgo del modelo, el riesgo de liquidez y el riesgo de contraparte.

La jerarquía del valor razonable tendrá los siguientes niveles:

- Nivel 1: Cotizaciones públicas (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos similares a los cuales el Fondo tiene la capacidad de acceso.
- Nivel 2: Las entradas o información diferentes a cotizaciones publicas incluidas en el Nivel 1 que sean observables para activos o pasivos, ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: Las entradas significativas que no son observables para el activo o el pasivo.

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual se categoriza la medición del valor razonable en su totalidad se determina sobre la base del insumo de nivel más bajo que es significativo para la medición del valor razonable en su totalidad. Para este propósito, la importancia de un insumo se evalúa contra la medición del valor razonable en su totalidad. Si una medición de valor razonable utiliza entradas observables que requieren un ajuste significativo basado en entradas no observables, esa medición es una medida de Nivel 3. Evaluar la importancia de un insumo particular para la medición del valor razonable en su totalidad requiere juicio, considerando factores específicos del activo o pasivo.

La determinación de lo que constituye "observable" requiere un juicio significativo por parte del Fondo. El Fondo considera que los datos observables son los datos de mercado que están fácilmente disponibles, distribuidos o actualizados regularmente, son confiables y verificables, no patentados, y provistos por fuentes independientes que participan activamente en el mercado relevante.

Las valuaciones de nivel 3 son revisadas trimestralmente por el Consejo de Administración, el Administrador informa los valores al Comité Técnico trimestralmente. El Administrador considera la idoneidad de los insumos del modelo de valuación, así como los resultados de la valuación utilizando métodos y técnicas de valuación generalmente reconocidos como estándar dentro de la industria.

La tabla siguiente detalla la jerarquía del valor razonable:

	Metodología de valuación	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activo financiero a valor razonable	Técnica de valuación	-	-	6,367,848
Efectivo y equivalentes de efectivo	Valor de mercado	388	-	-

Los enfoques de valuación utilizados para valorar los Activos de Infraestructura que constituyen el valor de la inversión en la empresa conjunta son:

- Enfoque de mercado: este enfoque compara el Proyecto con el precio de activos similares en el mercado. Bajo este enfoque, los datos de mercado se ajustan para cualquier diferencia significativa entre los activos ofrecidos y el activo objeto de valuación. Supone que las empresas que operan en la misma industria comparten características similares y el valor del Proyecto se correlaciona con estas características. Por lo tanto, una comparación de la compañía que se analiza con las compañías con información financiera públicamente disponible puede proporcionar una base razonable para estimar el valor de la compañía que se valúa.
- Enfoque de ingresos: este enfoque estima el valor de un activo en función de su generación de efectivo prevista durante su vida útil remanente. La valuación a través de este enfoque se enfoca principalmente en el negocio generador de ingresos futuros para sus proveedores de capital, ya sean prestamistas o accionistas. Los ingresos se cuantifican en términos monetarios a valor presente utilizando una tasa de descuento que refleja el riesgo de la inversión.
- Enfoque de costos: este enfoque calcula el valor de mercado de un activo igual al costo en el que se incurriría si se reprodujera o replicara. Este enfoque se usa a menudo para valuación de activos: (i) para los cuales no hay historial de ganancias, (ii) cuando no hay activos similares ofrecidos o cotizados públicamente de manera activa en el mercado relevante y (iii) para activos con características muy específicas o únicas

La técnica de valuación para cada Activo de Infraestructura es la misma para todos los periodos presentados. Cuando un Activo de Infraestructura es un activo en construcción para el cual no existe un historial de ganancias, se utiliza el

NOTA 4 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO (continuación)

enfoque de costo, una vez que los Activos de Infraestructura comienzan a operar y existen contratos asociados para estimar los ingresos, la técnica de valuación cambia a un enfoque de ingresos o de mercado. Las valuaciones de los Activos de Infraestructura se realizan trimestralmente.

Para el Enfoque de Ingresos, los supuestos principales son:

- la tasa de descuento: la tasa de descuento se basa en el costo promedio ponderado del capital que se compone de: (i) una tasa libre de riesgo basada en los bonos del tesoro mexicano en pesos; (ii) una Beta seleccionada en base a la mediana de las empresas de referencia; (iii) una prima de riesgo de capital seleccionada según los comparables del mercado para la empresa valorada; y (iv) una prima por tamaño.
- los flujos de efectivo pronosticados - se basan en los contratos actuales celebrados por la empresa valorada

El insumo más sensible en los modelos de Enfoque de Ingresos y Enfoque de Mercado (en el caso de MTP) es la tasa de descuento y múltiplo respectivamente. Si la tasa de descuento/múltiplo se mueve:

-0.5% de la inversión en negocio conjunto se incrementa por \$308.2 millones de pesos.

+0.5% de la inversión en negocio conjunto disminuye por \$303.3 millones de pesos.

4.6 Categorías de Activos financieros

	Marzo 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Activos financieros a costo amortizado		
Efectivo y equivalentes de efectivo	388	388
Cuentas por cobrar del negocio conjunto	1,335	1,335
Activos financieros a valor razonable a través de resultados		
Activo financiero a valor razonable	6,367,848	6,189,098

NOTA 5 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Para efectos de información interna, medidas de rendimiento y riesgo, el Fondo se divide en 5 segmentos operativos, en función de cada uno de los 5 activos que conforman la cartera de inversiones del Fondo mediante la inversión en el negocio conjunto. Las métricas clave utilizadas por el tomador de decisiones son los valores razonables obtenidos de las valuaciones externas de cada activo y las inversiones a costo realizadas en los mismos. Todas las inversiones en infraestructura se encuentran en México. Los montos invertidos por el Fondo y sus correspondientes valores razonables a los periodos presentados son como sigue:

	Inversión a costo (excluyendo costos de transacción)		
	Marzo 31, 2021	Diciembre 31, 2020	Porcentaje de participación del Fondo
MTP	1,694,982	1,694,982	50%
CUP	572,174	572,174	100%
DECARRED	475,151	475,151	100%
PSC	758,000	758,000	100%
GESR	626,600	626,600	100%
Total invertido	4,126,907	4,126,907	
Participación de MMIT I	68.0671%	68.0788%	
Total invertido por MMIT I	2,809,066	2,809,549	

NOTA 5 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (continuación)

		Valor razonable	
	Marzo 31, 2021	Diciembre 31, 2020	Porcentaje de participación del Fondo
MTP	5,198,210	5,023,612	50%
CUP	497,732	547,374	100%
DECARRED	1,135,237	1,100,054	100%
PSC	806,701	814,209	100%
GESR	1,157,384	1,090,132	100%
Valor razonable total	8,795,264	8,575,381	
Participación de MMIT I	68.0671%	68.0788%	
Valor razonable atribuible a MMIT I	5,986,681	5,838,016	
Participación en elementos adicionales de MMIF Capital	381,167	351,082	
Inversión total de MMIT I	6,367,848	6,189,098	

El porcentaje de propiedad del Fideicomiso se calcula como el porcentaje que las Contribuciones Invertidas hechas por el Fideicomiso constituyen el monto agregado de las Contribuciones Invertidas realizadas por los Fideicomisos de Inversión.

NOTA 6 – INVERSIÓN EN NEGOCIO CONJUNTO A VALOR RAZONABLE

Durante los períodos presentados, el monto de la deuda emitida y pendiente de pago fue la siguiente:

	Marzo 31, 2021	Diciembre 31, 2020
1 de enero	6,189,098	5,778,553
Cambios en valor razonable registrado en resultados	178,750	410,545
Valor razonable de la inversión en negocio conjunto	6,367,848	6,189,098

NOTA 7 – EL ADMINISTRADOR

El personal clave del Fondo está contratado y es remunerado por el Administrador. La compensación es el honorario por administración pagado por MMIF Capital al Administrador como sigue:

i. Comisión por Administración

De acuerdo con la Sección 4.3 del contrato de Fideicomiso, durante el Período de Inversión (excluyendo cualquier extensión hecha por el Administrador), los Fideicomisos de Inversión, MMIF Capital u otras Compañías Promovidas, según sea el caso, están obligadas a pagar honorarios de administración al Administrador igual al 1.5% anual de los Compromisos agregados. Además, con respecto a cada Cierre Posterior, el Fideicomiso de Inversión debe pagar honorarios de gestión al Administrador por los nuevos Compromisos, calculados desde la Fecha de Cierre Inicial hasta el final del Período de Inversión. Después del Período de Inversión, la comisión de gestión se calculará en función de las Contribuciones de Inversión Fiduciaria. El Administrador tiene el derecho de renunciar o diferir las tarifas de gestión.

Los honorarios de administración devengados por el Fondo y presentados en el estado de resultados de MMIF Capital son de \$23,224 y \$22,577, al 31 de marzo de 2021 y 2020, respectivamente.

NOTA 7 – EL ADMINISTRADOR (continuación)

ii. Comisión por Desempeño

De conformidad con los términos del contrato de Fideicomiso, la Administrador tiene derecho a una Comisión por Desempeño calculada como se describe en la Sección 4.3 (iii) y (iv) del contrato de Fideicomiso.

De acuerdo con la *NIC 32 Instrumentos financieros: presentación* y *NIC 39 Instrumentos financieros: reconocimiento y medición*, se reconoce un pasivo financiero por la comisión de rendimiento por el monto que MMIF Capital está obligada a pagar como resultado de la calidad del servicio prestado por el administrador de inversiones al momento del informe, representado por el rendimiento del fondo en relación con el índice de referencia. Por lo tanto, una determinación del pasivo basada en las valuaciones del valor razonable de los activos de la cartera más las distribuciones reales realizadas al final del periodo del reporte. El pasivo total presentado en el estado de resultados de MMIF Capital al periodo de reporte es de cero y se ajustará en cada periodo de reporte.

NOTA 8 – ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A LOS TENEDORES

Durante los periodos presentados, el monto de CEBURES emitidos y pendientes fue el siguiente:

	Marzo 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Incremento del periodo en los activos netos atribuibles a los Tenedores	178,750	410,549
CEBURES pendientes de pago	3,228,699	3,228,699
Contribución inicial al Fideicomiso	20	20
Incremento en los activos netos atribuibles a Tenedores de años anteriores	2,962,102	2,551,553
Activos netos atribuibles a los Tenedores	6,369,571	6,190,821

NOTA 9 - CONTINGENCIAS

Durante el curso normal de los negocios, el Fideicomiso puede celebrar acuerdos que contengan una variedad de representaciones y garantías, a la vez que proporciona indemnizaciones generales. La exposición máxima del Fideicomiso bajo estos acuerdos es desconocida, ya que esto involucraría reclamaciones futuras contra el Fideicomiso que aún no han ocurrido. Sin embargo, la Administración considera este riesgo remoto.

NOTA 10 – EVENTOS SUBSECUENTES

Como resultado de los eventos relacionados con COVID-19, incluso en México, la Administración de MMIF y el personal de los equipos de administración de activos de las compañías de MMIF han activado los respectivos planes de continuidad de negocios por cada activo. Hasta esta fecha, no se ha observado ningún impacto negativo en la continuidad del negocio de los activos de inversión que pueda dar lugar a un cambio material significativo negativo en las valoraciones de los activos, o del Fondo en general. Adicionalmente, la posición de liquidez de MMIF es sólida, por lo que no se espera una afectación material en su operación recurrente si esta situación se prolonga por unos meses más. La Administración de MMIF está monitoreando continuamente los eventos relacionados con COVID-19.

El 9 de marzo de 2021, fue publicado en el Diario Oficial de la Federación, el decreto por el que se modifica la Ley de la Industria Eléctrica (LIE). Dicho decreto modifica ciertos aspectos substanciales del sector eléctrico en México, lo cual podría potencialmente impactar las inversiones de MMIF en GESR y PSC. Los dos activos han iniciado recursos legales para proteger sus derechos y les han sido otorgadas suspensiones definitivas con efectos generales que continuarán vigentes mientras duren los procedimientos. Hasta esta fecha, no se ha observado ningún impacto negativo en la continuidad del negocio de los activos de inversión que pueda dar lugar a un cambio material significativo negativo en las valoraciones de los activos, o del Fondo en general. La Administración de MMIF está monitoreando continuamente los procesos legales y cualquier impacto potencial de este cambio en la LIE.

El 8 de abril de 2021 MMIF 2 se fusionó con MMIF Capital. La fusión no tuvo impactos contables ya que es una transacción bajo el mismo grupo de control y se encuentra fuera del alcance de *NIIF 3 Combinación de negocios*.

MMIF Capital S.A.P.I. de C.V.

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS NO AUDITADOS POR LOS
TRES MESES TERMINADOS EL
31 DE MARZO DE 2021



Información Financiera

Contenido	Página
Estados Condensados Consolidados Intermedios de posición financiera no auditados	2
Estados Condensados Consolidados Intermedios de resultados integrales no auditados	3
Estados Condensados Consolidados Intermedios de cambios en el capital contable no auditados	4
Estados Condensados Consolidados Intermedios de flujos de efectivo no auditados	5
Notas a los Estados Financieros Condensados Consolidados Intermedios no auditados	6-17

Negativa de responsabilidad

Ninguna de las entidades de inversiones que se mencionan en este documento es una institución autorizada para recibir depósitos para los fines de la Ley Bancaria de 1959 (Estado Libre Asociado de Australia). Las obligaciones de dichas entidades no representan depósitos u otros pasivos de Macquarie Bank Limited ABN 46 008 583 542 (MBL). MBL no garantiza ni ofrece ningún tipo de certeza respecto de las obligaciones de dichas entidades.

Estados Condensados Consolidados Intermedios de Posición Financiera No Auditados

Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos (salvo que se indique lo contrario) al 31 de marzo de 2021.

	Notas	Marzo 31, 2021 (No Auditado)	Diciembre 31, 2020 (Auditado)
Activos			
Activos circulantes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.3, 4.5	399,914	400,053
Pagos anticipados	11	25,187	1,016
Cuentas por cobrar	4.5	22,033	43,149
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	4.5, 6	58,621	51,511
Impuesto sobre la renta por recuperar		8,425	7,239
Total		514,180	502,968
Activos no circulantes			
Inversión en Activos de Infraestructura	4.3, 4.4, 4.5, 5	8,795,264	8,575,381
Activo fijo – vehículos – neto		83	104
Impuesto sobre la renta diferido	8	69,897	67,212
Total		8,865,244	8,642,697
Activos totales		9,379,424	9,145,665
Pasivos			
Pasivos circulantes			
Cuentas por pagar y gastos acumulados	4.2, 4.5	16,369	25,682
Cuentas por pagar a partes relacionadas	4.2, 4.5, 6	1,612	1,630
IVA por pagar – neto		6,187	27,277
Total		24,168	54,589
Pasivos no circulantes			
Préstamos por pagar a MMIT I y MMIT II	4.2, 4.3, 4.5, 6	9,240,664	9,007,966
Total		9,240,664	9,007,966
Pasivos totales		9,264,832	9,062,555
Capital contable			
Capital social		100	100
Utilidades acumuladas		114,492	83,010
Total de Capital Contable		114,592	83,110
Total pasivos y capital contable		9,379,424	9,145,665

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

Estados Condensados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales No Auditados

Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos (salvo que se indique lo contrario) al 31 de marzo de 2021.

	Notas	Marzo 31, 2021	Marzo 31, 2020
Ingresos			
Cambios netos en el valor razonable de Activos de Infraestructura	4.4	275,920	223,295
Ingresos por Activos contingentes		3,110	-
Ingresos por servicios administrativos	10	9,474	14,593
Ingresos totales		288,504	237,888
Gastos			
Comisión por Administración	7i	(23,224)	(22,577)
Gastos legales y fiduciarios		(3,496)	(2,930)
Honorarios profesionales		(2,220)	(2,989)
Gastos administrativos	9	(566)	(671)
Seguros de Oficiales y Directores		(723)	(542)
Fluctuación cambiaria – neta		(37)	-
Costos de registro y otros gastos		(261)	(259)
Gastos totales		(30,527)	(29,968)
Ingresos financieros		3,565	3,370
Gastos financieros		(232,698)	(236,526)
Utilidad/(Pérdida) antes de impuesto		28,844	(25,236)
Impuesto sobre la renta – ingreso	8	2,638	16,014
Utilidad/(Pérdida) integral total		31,482	(9,222)

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Estados Condensados Consolidados Intermedios de Cambios en Capital No Auditados

Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos (salvo que se indique lo contrario) al 31 de marzo de 2021.

Al 31 de marzo de 2020	Capital social	Utilidad/(Déficit) Acumulada	Capital Contable atribuible a los inversores
Saldos al 1 de enero de 2020	100	(321,546)	(321,446)
Utilidad integral total	-	(9,222)	(9,222)
Saldos al 31 de marzo de 2020	100	(330,768)	(330,668)

Al 31 de marzo de 2021	Capital social	Utilidad/(Déficit) Acumulada	Capital Contable atribuible a los inversores
Saldos al 1 de enero de 2021	100	83,010	83,110
Utilidad integral total	-	31,482	31,482
Saldos al 31 de marzo de 2021	100	114,492	114,592

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Estados Condensados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo No Auditados

Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos (salvo que se indique lo contrario) al 31 de marzo de 2021.

	<i>Notas</i>	Marzo 31, 2021	Marzo 31, 2020
Flujo de efectivo de actividades de operación			
Comisión por Administración (IVA incluido)	<i>7i</i>	(51,377)	(49,947)
Honorarios del Administrador re-facturados y cobrados de las Inversiones de Infraestructura (IVA incluido)		2,622	-
Honorarios profesionales (IVA incluido)		(2,818)	(2,853)
Honorarios fiduciarios y legales (IVA incluido)		(3,911)	(3,187)
Impuesto sobre la renta y otros impuestos federales		(26,027)	(22,787)
Otros gastos operativos (IVA incluido)		(765)	(1,057)
Intereses en efectivo y equivalentes de efectivo (netos de retenciones de impuesto sobre la renta)		2,864	2,928
Ingreso por intereses recibidos de los Activos de Infraestructura (IVA incluido)	<i>4.4</i>	65,004	-
Préstamos/Capital de accionistas otorgados a los Activos de Infraestructura	<i>4.4</i>	-	(5,819)
Ingresos netos de costos por realización de Activos Contingentes		14,269	28,854
Flujo neto de efectivo generado en actividades de operación		(139)	(53,868)
Decremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(139)	(53,868)
Efectivo y equivalentes de efectivo a inicio del periodo		400,053	235,806
Efectivo y equivalentes de efectivo a final del periodo		399,914	181,938

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios No Auditados

Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos (salvo que se indique lo contrario).

NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL

El 14 de diciembre de 2009, Macquarie México Infrastructure 1, S.A.P.I. de C.V. ("Fideicomitente 1"), Macquarie México Infrastructure 2, S.A.P.I. de C.V. ("Fideicomitente 2") y MMIF Capital, S.A.P.I. de C.V. ("MMIF Capital") antes MMIF Compañía Controladora, S.A.P.I. de C.V. ("MMIF CC") (en su conjunto los "Fideicomitentes"), CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple, (antes The Bank of New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple), como fiduciario (el "Fiduciario"), Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, como el representante común para efectos del contrato de fideicomiso irrevocable No. F/00656 y Macquarie México Infrastructure Management, S.A. de C.V. ("MMIM"), como el administrador (el "Administrador"), celebraron los contratos de fideicomiso irrevocable No. F/00656 (por el fideicomiso conocido como Macquarie Mexican Infrastructure Trust I o "MMIT I") y No. F/00665 (por el fideicomiso conocido como Macquarie Mexican Infrastructure Trust II, o "MMIT II") (en su conjunto los "Contratos de Fideicomiso"). Los dos fideicomisos irrevocables creados bajo los Contratos de Fideicomiso (los "Fideicomisos de Inversión") forman un fondo (conocido como Fondo de Infraestructura Macquarie México "MMIF" o el "Fondo y realiza inversiones en Activos de Infraestructura en México a través de Compañías Promovidas incluyendo MMIF Capital junto con sus subsidiarias (el "Grupo MMIF Capital"). Los términos en mayúsculas significan conforme se definen en los Contratos de Fideicomiso, según sea el caso, a menos que se defina lo contrario en este documento.

MMIF Capital (antes MMIF CC) fue constituida el 28 de julio de 2009 con una duración de 99 años; su principal actividad es obtener capital para hacer Inversiones de Infraestructura a través de deuda, capital u otras inversiones con fondos provistos por MMIT I y MMIT II. Los Fideicomisos de Inversión, como prestamistas, y MMIF Capital (antes MMIF CC y MMIF Infrastructure Capital, S.A.P.I. de C.V. S.O.F.O.M. E.N.R.), como acreditado, son parte de los Contratos de Préstamo de fecha 14 de diciembre de 2009 y 22 de febrero de 2012, (los "Contratos de Préstamo") para extender créditos de deuda convertibles ("CLFs"). MMIF Capital también utilizará los recursos de los CLFs para pagar gastos. Los Contratos de Préstamo no tienen límite de endeudamiento. Los directores consideran que dado el acceso de MMIF Capital a los fondos de MMIT I y MMIT II mediante los CLFs, MMIF Capital será capaz de pagar sus deudas cuando sean exigibles dentro de al menos los siguientes doce meses.

Al 31 de marzo de 2021 y 2020, MMIF Capital es controlada conjuntamente por MMIT I y MMIT II. Los servicios administrativos que requiere son proporcionados por el Administrador.

MMIT I, MMIT II y el Administrador firmaron un Contrato de Cooperación de Inversión bajo el cual cada fideicomiso se compromete a adquirir una participación en cada Inversión de Infraestructura en proporción a su respectivo porcentaje de Compromisos remanentes en el Fondo cuando se realice dicha Inversión de Infraestructura. Además, los Fideicomisos de Inversión deben estructurar cada Compañía Promovida e Inversión de Infraestructura de forma que permitan el reajuste de las Inversiones de Infraestructura como resultado de un Cierre Posterior, para que todos los Inversionistas participen en las Inversiones de Infraestructura realizadas como si fuesen inversionistas a partir de la Fecha Inicial de Cierre.

Al 31 de marzo de 2021 y 2020, MMIF Capital tiene seis subsidiarias a través de las cuales mantiene o planea celebrar Inversiones en Activos de Infraestructura o emplear personal administrativo para proporcionar servicios relacionados con dichos activos: MMIF Controladora de Infraestructura 1, S.A.P.I. de C.V. ("MMIF 1"), MMIF Controladora de Infraestructura 2, S.A.P.I. de C.V. ("MMIF 2"), MMIF Controladora de Infraestructura 3, S.A.P.I. de C.V. ("MMIF 3"), MMIF Controladora de Infraestructura 5, S.A.P.I. de C.V. ("MMIF 5"), MMIF Controladora de Infraestructura 6, S.A.P.I. de C.V. ("MMIF 6"), MMIF Controladora de Infraestructura 8, S.A.P.I. de C.V. ("MMIF 8"). El 17 de octubre de 2018, MMIF Compañía Controladora S.A.P.I. de C.V. ("MMIF CC") y Controladora Proyecto Ginebra 2 S.A.P.I. de C.V. se fusionaron con MMIF Capital, siendo MMIF Capital la entidad subsistente. La fusión no tuvo impactos contables ya que es una transacción bajo el mismo grupo de control y se encuentra fuera del alcance de *Normas internacionales de información financiera (NIIF) 3 Combinación de negocios*.

Los Activos de Infraestructura en los cuales MMIF Capital ha invertido los fondos provistos por MMIT y MMIT II son:

NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL (continuación)

MTP

El 6 de octubre de 2011, un acuerdo de compra de torres con respecto a 199 torres de telecomunicaciones (las "Torres Pegaso") fue acordado por y entre Pegaso PCS, S.A. de C.V. (el "Vendedor de Torres"), y un consorcio compuesto por MMIF Capital 2, S.A.P.I. de C.V., S.O.F.O.M. E.N.R. ("MMIF Capital 2", una subsidiaria de MMIF Capital), y Global Tower Partners ("GTP"), como compradores (conjuntamente el "Consortio de Torres").

Las Torres Pegaso están situadas en diversos estados de México. El Consorcio de Torres obtuvo los derechos como arrendatarios de los sitios en los que están las Torres y entró en un contrato para arrendar parte del espacio en las Torres al Vendedor de Torres.

El 26 de noviembre de 2013, Proyecto Gato, S.A.P.I. de C.V. ("Proyecto Gato") llegó a un acuerdo para comprar hasta 68 torres de telecomunicaciones de BBG Wireless, S.A. de C.V. La adquisición se completó durante varios meses.

El 20 de mayo de 2014, MMIF Capital (antes MMIF Telecom) adquirió un 10.00% del interés de GTP en el negocio de torres mexicano. Después de la transacción y en el mismo día, Proyecto Gato, MMIF Controladora de Infraestructura 7, S.A.P.I. de C.V. ("MMIF 7") y MMIF Capital 2, se fusionaron con Boca Towers Partners en México siendo MMIF 7 la entidad subsistente, que cambió subsecuentemente su nombre a México Tower Partners, S.A.P.I. de C.V. ("MTP"). MTP, es un negocio conjunto entre MMIF Capital (antes MMIF Telecom) y Digital Bridge Capital, S.A.P.I. de C.V. S.O.F.O.M. E.N.R., cada uno con un interés de 50.00%.

El 20 de octubre de 2017, MTP liquidó una oferta pública de una emisión de certificados bursátiles fiduciarios (CEBURES) emitidos por CI Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria, en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Irrevocable No. CIB/2746, por un monto de 2,125 millones de pesos con clave de pizarra MTPCB 17. Los recursos de la emisión serán utilizados para repagar créditos existentes y proporcionar capital de crecimiento para MTP.

MTP tiene un portafolio de 3,056 torres bajo gestión al 31 de marzo de 2021. (Dic 2020: 2,444 torres).

Decarred

El 17 de diciembre de 2010, MMIF 2 y MMIF 3 adquirieron el 100% del capital social de Desarrollos Carreteros del Estado de Durango, S.A. de C.V. ("Decarred") de Rostec de México, S.A. de C.V. y Carreteras y Tecnología en Concretos, S.A. de C.V. Como parte de la adquisición, Decarred obtuvo en préstamo de Banamex y HSBC por un total de MXN\$1,094.0 millones pagadero trimestralmente hasta el 31 de diciembre de 2025.

Decarred tiene un contrato de 20 años, con aproximadamente 9 años restantes, otorgado por la Secretaría de Comunicaciones y Obras Públicas del Estado de Durango, con la licitación No. 39052002-019-08 para reconstruir, preservar y mantener diez tramos de carreteras libres de jurisdicción local, ubicados en el Estado de Durango en México conforme a un PIPS (*Proyecto de Inversión y Prestación de Servicios*) (dicho contrato modificado, suplementado, enmendado y reestructurado periódicamente, el "Contrato PIPS"). CEMEX Concretos, S.A. de C.V. ha sido contratado para prestar servicios de operaciones y mantenimiento a Decarred por el periodo que dure del Contrato PIPS, conforme a un contrato de operaciones y mantenimiento a precio fijo (el "Acuerdo de O&M de Decarred"). A la fecha de adquisición los tramos carreteros ya estaban construidos y operacionales.

El 31 de diciembre de 2020, el Fondo de Infraestructura Macquarie México acordó vender Decarred a FIBRA Orion y se espera que el cierre ocurra dentro del primer semestre del año, sujeto a las condiciones suspensivas habituales, que incluyen la obtención de aprobaciones regulatorias aplicables.

CUP

El 18 de septiembre de 2012, Controladora Proyecto Ginebra 1, S.A.P.I. de C.V. adquirió el 100.00% de las acciones de Concesionaria Universidad Politécnica de San Luis Potosí, S.A. de C.V. ("CUP") de Acciona, S.A. y Acciona Infraestructuras México, S.A. de C.V. (en conjunto "Acciona"). Controladora Proyecto Ginebra 1, S.A.P.I. de C.V. era subsidiaria de MMIF 5, y al 31 de marzo de 2021 MMIF 5 es el propietario de CUP.

CUP tiene un contrato de 20 años, con aproximadamente 9 años restantes, otorgado por la Secretaría de Educación Pública ("SEP") con la licitación pública número 000111001-021/06 para construir, operar y mantener una universidad a cambio de recibir un pago mensual indexado a la inflación por parte del gobierno mediante el contrato PPS (Proyecto de Prestación de Servicios), (el "Contrato PPS"). A la fecha de adquisición, la universidad ya había sido construida y estaba operando.

NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL (continuación)

Acciona ha sido contratado para proporcionar servicios de operación y mantenimiento rutinario a CUP por un periodo de 10 años, a través de dos contratos independientes de operación y mantenimiento. Estos contratos no cubren el mantenimiento mayor.

GESR

El 31 de Julio de 2013, MMIF 1 realizó un negocio conjunto con Troy Marítima, S.A. de C.V. ("Troy Marítima") adquiriendo un 49.00% de las acciones de Generadora Eléctrica San Rafael, S.A.P.I. de C.V. ("GESR") de Troy Marítima y aportando una serie de préstamos de accionistas al proyecto.

El 13 de marzo de 2018, el Fondo completó la compra del 51.00% restante de GESR mediante MMIF 1, que obtiene flujos a través de MMIF Capital. A través de esta transacción y los préstamos de accionistas, MMIF 1 se consolida como el único propietario de GESR.

GESR es en un proyecto de generación hidroeléctrica construido en una presa reguladora existente en el Río de Santiago en Nayarit, México construida en 1994 por la Comisión Federal de Electricidad ("CFE"), el cual regula los flujos de agua de tres grandes hidroeléctricas río arriba y minimiza el impacto ambiental sobre el ecosistema local. GESR comenzó operaciones comerciales en febrero de 2016 y le proporciona energía a un corporativo mexicano con calificación AA bajo un acuerdo de compra de energía a 15 años con la opción de extenderse 5 años más, a un precio con descuento sobre las tarifas de la CFE.

La Planta cuenta con un financiamiento de MXN\$522 millones de pesos aportado por Nacional Financiera Banca de Desarrollo.

En el 2020, la Comisión Reguladora de Energía (CRE) CRE emitió ciertos cambios regulatorios que podrían incrementar los cargos de porteo de proyectos de autoabastecimiento como GESR. GESR inició acciones judiciales y se le ha concedido suspensiones definitivas que continuarán vigentes mientras duren los procedimientos. Durante la duración del proceso, GESR está obligada a depositar garantías mediante fianzas que podría tener un impacto negativo en la liquidez de GESR. La Administración de MMIF está monitoreando continuamente los procesos legales y cualquier impacto potencial a las operaciones día a día de estos activos.

PSC

El 20 de julio de 2016, MMIF 6 adquirió el 99.99% de Parque Solar Coahuila, S.A.P.I de C.V. ("PSC"), un proyecto de generación solar de 22.5 MWp en Coahuila, México en etapa pre-operativa. El proyecto suministra energía al Gobierno de Coahuila, y sus municipios de Torreón y Matamoros, y tres empresas privadas mexicanas bajo contratos de compra de energía a largo plazo, a precios competitivos con un descuento regulado.

La construcción de la planta solar terminó en agosto 2, 2017 y así mismo la interconexión y el comisionamiento de la planta. PSC comenzó a vender energía mediante los Acuerdos de Compra de Energía ("PPAs" por sus siglas en inglés) durante el segundo semestre de 2017.

En el 2020, la Comisión Reguladora de Energía (CRE) CRE emitió ciertos cambios regulatorios que podrían incrementar los cargos de porteo de proyectos de autoabastecimiento como PSC. PSC inició acciones judiciales y se le ha concedido suspensiones definitivas que continuarán vigentes mientras duren los procedimientos. Durante la duración del proceso, PSC está obligada a depositar garantías mediante fianzas, que no tiene impacto en la liquidez de PSC. La Administración de MMIF está monitoreando continuamente los procesos legales y cualquier impacto potencial a las operaciones día a día de estos activos.

Mareña

Es un proyecto de energía eólica de 396 MW en Oaxaca. El 4 de mayo de 2017, el Fondo completó la transferencia de su participación del 32.5% en Mareña a una subsidiaria de Mitsubishi Corporation y al fideicomiso irrevocable de administración número F/11527, administrado por Balam Administradora, S. de R.L. de C.V. Además de recursos en efectivo, MMIF recibió derechos a ciertos activos de Mareña cuyo valor es contingente a eventos futuros (conjuntamente, los "Activos Contingentes"). Los recursos y el plazo de la realización de los Activos Contingentes son inciertos e inestimables. Durante Q1 2021, 2020 y 2019 se realizaron parte de los Activos Contingentes.

Al 31 de marzo de 2020, MMIF Capital tiene una participación de 32.5% en una sociedad que anteriormente era parte del grupo Mareña, la cual está en proceso de liquidación, esta compañía no tiene operaciones y su valor razonable es cero.

NOTA 2 – BASES CONTABLES

Los estados financieros que se acompañan fueron autorizados para su emisión el 29 de abril de 2021 por la junta de directores del Administrador, y consecuentemente no reflejan eventos posteriores a dicha fecha. Estos estados financieros no han sido auditados.

Estos estados financieros condensados consolidados intermedios correspondientes al periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2021 han sido preparados en cumplimiento con la *NIC 34 Información Financiera Intermedia*. Los Estados Financieros Condensados Consolidados Intermedios deben leerse junto con los estados financieros consolidados anuales del año terminado el 31 de diciembre de 2020 emitidos el 29 de abril de 2021 (que también han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)). Estos estados financieros condensados consolidados intermedios no incluyen toda la información requerida para un conjunto completo de estados financieros bajo NIIF. Sin embargo, se incluyen notas explicativas seleccionadas para explicar eventos y transacciones que son importantes para la comprensión de los cambios en la situación financiera de MMIF y su rendimiento desde los últimos estados financieros anuales.

NOTA 3 – USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS

La preparación de estados financieros de conformidad con NIIF requiere que la administración realice estimaciones contables críticas. También requiere que el Consejo de Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Fondo. Las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o áreas donde las suposiciones y estimaciones son significativas para los estados financieros, fueron las mismas que se aplicaron a los estados financieros auditados para el año que terminó el 31 de diciembre de 2020.

NOTA 4 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

4.1 Factores financieros de riesgo

Las actividades de MMIF Capital la exponen a una variedad de riesgos financieros. La administración de riesgo de MMIF Capital busca minimizar los efectos potenciales adversos sobre el desempeño financiero del Fideicomiso.

Impactos de COVID-19 sobre el negocio

Derivado de la crisis mundial generada por el COVID-19 y la situación de pandemia declarada por la Organización Mundial de la Salud el pasado 11 de marzo de 2020, las actividades económicas se han visto impactadas en todo el mundo, lo que ha llevado a una disminución en el consumo/gasto discrecional en todas actividades.

La Administración ha evaluado los efectos de COVID-19 revisando que no se ven afectadas sus actividades y las proyecciones de flujos de efectivo y ha concluido que no tiene impacto.

La administración del riesgo se lleva a cabo por el Administrador bajo el alcance de los Contratos de Fideicomiso. El Administrador identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las subsidiarias de MMIF Capital. Principios escritos para la administración del riesgo global, así como las políticas escritas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tasa de interés y riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y de instrumentos financieros no derivados, así como la inversión del exceso de liquidez que se incluyen en los Contratos de Fideicomiso.

NOTA 4 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO (continuación)

4.2 Tablas de liquidez y riesgo de intereses

El siguiente cuadro detalla el vencimiento contractual restante de MMIF Capital para sus pasivos financieros no derivados en grupos de vencimientos relevantes en función del período restante a la fecha del estado de situación financiera consolidado a la fecha de vencimiento contractual. Los montos revelados en la tabla son los flujos de efectivo contractuales no descontados y para los pasivos CLF es su valor razonable:

Marzo 31, 2021	2021	2022	2023	Total
Cuentas por pagar y gastos acumulados	16,369	-	-	16,369
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,612	-	-	1,612
Principal más intereses de préstamos de MMIT I y MMIT II (1)	8,204,057	132,019	904,588	9,240,664
Total	8,222,038	132,019	904,588	9,258,645

(1) El plazo contractual de estos préstamos es en 2036, la administración de MMIF Capital espera pagar esos préstamos en 2023.

4.3 Estimación del valor razonable

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina mediante el uso de técnicas de valuación. El Fondo utiliza una variedad de métodos y realiza supuestos que se basan en las condiciones del mercado existentes en la fecha de finalización de cada año. Las técnicas de valuación utilizadas para instrumentos financieros no estandarizados incluyen el uso de transacciones comparables recientes, referencia a otros instrumentos que son sustancialmente los mismos, análisis de flujo de efectivo descontado, y otras técnicas de valuación comúnmente utilizadas por los participantes del mercado que aprovechan al máximo insumos de mercado y confiando lo menos posible en insumos específicos de la entidad. Algunos de los insumos a estos modelos pueden no ser observables en el mercado y, por lo tanto, se estiman en base a suposiciones.

El resultado de un modelo siempre es una estimación o aproximación de un valor que no puede determinarse con certeza, y las técnicas de valuación empleadas pueden no reflejar completamente todos los factores relevantes a las posiciones que posee el Fondo. Las valoraciones se ajustan, en su caso, para tener en cuenta factores adicionales, incluidos el riesgo del modelo, el riesgo de liquidez y el riesgo de contraparte.

La jerarquía del valor razonable tendrá los siguientes niveles:

- Nivel 1: Cotizaciones públicas (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos similares a los cuales el Fondo tiene la capacidad de acceso.
- Nivel 2: Las entradas o información diferentes a cotizaciones públicas incluidas en el Nivel 1 que sean observables para activos o pasivos, ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: Las entradas significativas que no son observables para el activo o el pasivo.

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual se categoriza la medición del valor razonable en su totalidad se determina sobre la base del insumo de nivel más bajo que es significativo para la medición del valor razonable en su totalidad. Para este propósito, la importancia de un insumo se evalúa con respecto a la medición del valor razonable en su totalidad. Si una medición de valor razonable utiliza entradas observables que requieren un ajuste significativo basado en entradas no observables, esa medición es una medida de Nivel 3. Evaluar la importancia de un insumo particular para la medición del valor razonable en su totalidad requiere juicio, considerando factores específicos del activo o pasivo.

La determinación de lo que constituye "observable" requiere un juicio significativo por parte del Fondo. El Fondo considera que los datos observables son los datos de mercado que están fácilmente disponibles, distribuidos o actualizados regularmente, son confiables y verificables, no patentados, y provistos por fuentes independientes que participan activamente en el mercado relevante.

Las valuaciones de nivel 3 son revisadas trimestralmente por el Consejo de Administración, el Administrador informa los valores al Comité Técnico trimestralmente. El Administrador considera la idoneidad de los insumos del modelo de

NOTA 4 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO (continuación)

valuación, así como los resultados de la valuación utilizando métodos y técnicas de valuación generalmente reconocidos como estándar dentro de la industria.

La tabla siguiente detalla la jerarquía del valor razonable:

	Metodología de valoración	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Inversión en Activos de Infraestructura	Técnica de valuación	-	-	8,795,264
Efectivo y equivalentes de efectivo	Valor de mercado	399,914	-	-
Préstamos por pagar a MMIT I y MMIT II - revelación de valor Razonable	Técnica de valuación	-	-	9,240,664

Los enfoques de valuación utilizados para valorar los Activos de Infraestructura que constituyen el valor de la inversión en la empresa conjunta son:

- Enfoque de mercado: este enfoque compara el Proyecto con el precio de activos similares en el mercado. Bajo este enfoque, los datos de mercado se ajustan para cualquier diferencia significativa entre los activos ofrecidos y el activo objeto de valuación. Supone que las empresas que operan en la misma industria comparten características similares y el valor del Proyecto se correlaciona con estas características. Por lo tanto, una comparación de la compañía que se analiza con las compañías con información financiera públicamente disponible puede proporcionar una base razonable para estimar el valor de la compañía que se valúa.
- Enfoque de ingresos: este enfoque estima el valor de un activo en función de su generación de efectivo prevista durante su vida útil remanente. La valuación a través de este enfoque se enfoca principalmente en el negocio generador de ingresos futuros para sus proveedores de capital, ya sean prestamistas o accionistas. Los ingresos se cuantifican en términos monetarios a valor presente utilizando una tasa de descuento que refleja el riesgo de la inversión.
- Enfoque de costos: este enfoque calcula el valor de mercado de un activo igual al costo en el que se incurriría si se reprodujera o replicara. Este enfoque se usa a menudo para valuación de activos: (i) para los cuales no hay historial de ganancias, (ii) cuando no hay activos similares ofrecidos o cotizados públicamente de manera activa en el mercado relevante y (iii) para activos con características muy específicas o únicas.

La técnica de valuación para cada Activo de Infraestructura es la misma para todos los periodos presentados. Cuando un Activo de Infraestructura es un activo en construcción para el cual no existe un historial de ganancias, se utiliza el enfoque de costo, una vez que los Activos de Infraestructura comienzan a operar y existen contratos asociados para estimar los ingresos, la técnica de valuación cambia a un enfoque de ingresos o de mercado. Las valuaciones de los Activos de Infraestructura se realizan trimestralmente.

Para el Enfoque de Ingresos, los supuestos principales son:

- la tasa de descuento: la tasa de descuento se basa en el costo promedio ponderado del capital que se compone de: (i) una tasa libre de riesgo basada en los bonos del tesoro mexicano en pesos; (ii) una Beta seleccionada en base a la mediana de las empresas de referencia; (iii) una prima de riesgo de capital seleccionada según los comparables del mercado para la empresa valorada; y (iv) una prima por tamaño.
-
- los flujos de efectivo pronosticados - se basan en los contratos actuales celebrados por la empresa valorada

El insumo más sensible en los modelos de Enfoque de Ingresos y Enfoque de Mercado (en el caso de MTP) es la tasa de descuento y múltiplo respectivamente. Si la tasa de descuento/múltiplo se mueve:

-0.5% = incremento de \$452.9 millones de pesos en el valor total de los Activos de Infraestructura.

+0.5% = decremento de \$445.6 millones de pesos en el valor total de los Activos de Infraestructura.

NOTA 4 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO (continuación)

4.4 Conciliación de la medición de valor razonable de los Activos de Infraestructura

Activo de Infraestructura	Saldo Inicial Diciembre 31, 2020	Revaluaciones	Inversiones	Distribuciones	Saldo final Marzo 31, 2021
Decarred	1,100,054	35,183	-	-	1,135,237
CUP	547,374	6,395	-	(56,037)	497,732
MTP	5,023,612	174,598	-	-	5,198,210
GESR	1,090,132	67,252	-	-	1,157,384
PSC	814,209	(7,508)	-	-	806,701
Total	8,575,381	275,920	-	(56,037)	8,795,264

4.5 Categorías de activos financieros y pasivos financieros:

	Marzo 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Costo amortizado		
Efectivo y equivalentes de efectivo	399,914	400,053
Cuentas por cobrar (circulantes)	22,033	43,149
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	58,621	51,511
Activos financieros a valor razonable a través de resultados		
Inversiones en Activos de Infraestructura	8,795,264	8,575,381
Pasivos financieros		
Pasivos financieros a costo amortizado		
Cuentas por pagar y gastos acumulados	16,369	25,682
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,612	1,630
Préstamos por pagar a MMIT I y MMIT II	9,240,664	9,007,966

NOTA 5 - INFORMES POR SEGMENTOS

Para efectos de información interna, medidas de rendimiento y riesgo, el Fondo se divide en 5 segmentos operativos, en función de cada uno de los 5 activos que conforman la cartera de inversiones del Fondo. Las métricas clave utilizadas por el tomador de decisiones son los valores razonables obtenidos de las valuaciones externas de cada activo y las inversiones a costo realizadas en los mismos. Todas las inversiones en infraestructura se encuentran en México.

Los montos invertidos por el Fondo y sus correspondientes valores razonables por las inversiones existentes a los periodos presentados son como sigue:

	Inversión a costo (excluyendo costos de transacción)		Porcentaje de participación del Fondo
	Marzo 31, 2021	Diciembre 31, 2020	
MTP	1,694,982	1,694,982	50%
CUP	572,174	572,174	100%
DECARRED	475,151	475,151	100%
PSC	758,000	758,000	100%
GESR	626,600	626,600	100%
Total invertido	4,126,907	4,126,907	-

NOTA 5 - INFORMES POR SEGMENTOS (continuación)

	Marzo 31, 2021	Valor razonable Diciembre 31, 2020	Porcentaje de participación del Fondo
MTP	5,198,210	5,023,612	50%
CUP	497,732	547,374	100%
DECARRED	1,135,237	1,100,054	100%
PSC	806,701	814,209	100%
GESR	1,157,384	1,090,132	100%
Valor razonable total	8,795,264	8,575,381	-

NOTA 6 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se resumen a continuación:

	Marzo 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Cuentas por cobrar circulante⁽¹⁾		
Settlor 2	3,315	3,284
Settlor 1	60	60
Trust 664	3	3
MMIF 1	399	399
MMIF 2	6,145	6,145
MMIF 5	186	186
EME	64	61
Others	4	4
Cuentas por cobrar circulante⁽³⁾		
Decarred	6,769	6,764
GESR	23,344	19,813
CUP	969	940
PSC	17,363	13,852
Total circulante	58,621	51,511
Cuentas por pagar circulante⁽⁴⁾		
MMIT I	1,335	1,335
MMIF 3	142	160
MMIF 6	42	42
Otros	93	93
Total circulate	1,612	1,630
Prestamos Recibidos No-circulante⁽²⁾		
MMIT I	6,287,409	6,127,964
MMIT II	2,953,255	2,880,002
Total no circulante	9,240,664	9,007,966

(1) MMIF Capital realiza pagos en nombre de algunas partes relacionadas que no tienen plataformas administrativas para procesar sus propios pagos.

(2) MMIT I y MMIT II otorgan préstamos a MMIF Capital para realizar las inversiones en activos de inversión en infraestructura a través MMIF Capital.

(3) MMIF Capital y CSS brindan servicios administrativos a las inversiones en infraestructura.

(4) MMIT I realiza ciertos pagos en nombre de MMIF Capital.

NOTA 6 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (continuación)

Durante los períodos presentados, el monto de la deuda emitida, pendiente de pago fue la siguiente:

	Marzo 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Préstamos emitidos	5,583,452	5,583,452
Interés devengado	3,930,696	3,697,997
Pagos efectuados	(273,484)	(273,483)
Total	9,240,664	9,007,966

El valor razonable de la deuda es representado como el precio que se pagará para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado. A las fechas de reporte el valor razonable del pasivo es similar a su valor a costo amortizado.

Compensación al personal clave de administración

El personal clave del Fondo está contratado y es remunerado por el Administrador. La compensación es el honorario por administración pagado por MMIF Capital al Administrador.

NOTA 7 – EL ADMINISTRADOR

i. Comisión por Administración

De acuerdo con la Sección 4.3 del contrato de Fideicomiso, durante el Período de Inversión (excluyendo cualquier extensión hecha por el Administrador), los Fideicomisos de Inversión, MMIF Capital u otras Compañías Promovidas, según sea el caso, están obligadas a pagar honorarios de administración al Administrador igual al 1.5% anual de los Compromisos agregados. Además, con respecto a cada Cierre Posterior, los Fideicomisos de Inversión debe pagar honorarios de gestión al Administrador por los nuevos Compromisos, calculados desde la Fecha de Cierre Inicial hasta el final del Período de Inversión. Después del Período de Inversión, la comisión de gestión se calculará en función de las Contribuciones de Inversión Fiduciaria. El Administrador tiene el derecho de renunciar o diferir las tarifas de gestión.

Los honorarios de administración devengados por el Fondo son de \$23,224 y \$22,577, al 31 de marzo de 2021 y 2020, respectivamente.

ii. Comisión por Desempeño

De conformidad con los términos del contrato de Fideicomiso, la Administrador tiene derecho a una Comisión por Desempeño calculada como se describe en la Sección 4.3 (iii) y (iv) del contrato de Fideicomiso.

De acuerdo con la *NIC 32 Instrumentos financieros: presentación* y *NIC 39 Instrumentos financieros: reconocimiento y medición*, se reconoce un pasivo financiero por la Comisión por Desempeño por el monto que MMIF Capital está obligada a pagar como resultado de la calidad del servicio prestado por el administrador de inversiones al momento del informe, representado por el rendimiento del fondo en relación con el índice de referencia. Por lo tanto, una determinación del pasivo se basa en las valuaciones del valor razonable de los activos de la cartera más las distribuciones reales realizadas al final del periodo del reporte. El pasivo total determinado al periodo de reporte es de cero y se ajustará en cada periodo de reporte.

NOTA 8 - IMPUESTOS DIFERIDOS

El efecto impositivo de las diferencias temporales que da lugar a activos y pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

	Marzo 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Impuestos diferidos (pasivos)/activos		
Pagos anticipados	(7,556)	(308)
Cuenta por cobrar	(6,268)	(12,559)
Valor razonable de las Inversiones de Infraestructura	(1,187,484)	(1,130,985)
Mobiliario y equipo – neto	(24)	(26)
Cuentas por pagar y gastos acumulados	4,888	1,876
Préstamos de MMIT I y MMIT II	1,097,164	1,027,355
Pérdidas fiscales	148,034	160,716
Impuesto sobre la renta por desconsolidación	21,143	21,143
Impuestos diferidos activos netos	69,897	67,212

	Por tres meses	
	Marzo 31, 2021	Marzo 31, 2020
Impuesto (gasto)/beneficio neto		
Impuesto sobre la renta corriente	(48)	(44)
Impuesto diferido	2,686	16,058
Impuesto beneficio neto	2,638	16,014

	Por tres meses	
	Marzo 31, 2021	Marzo 31, 2020
Impuestos diferidos (gasto)/beneficio		
Pagos anticipados	(7,248)	(6,898)
Cuentas por cobrar	6,292	10,607
Valor razonable de las Inversiones de Infraestructura	(56,499)	(55,246)
Mobiliario y equipo – neto	2	2
Cuentas por pagar y gastos acumulados	3,012	(1,763)
Préstamos de MMIT I y MMIT II	69,809	70,958
Pérdidas fiscales	(12,682)	-
Ingresos diferidos de partes relacionadas	-	(1,602)
Impuestos diferidos beneficio neto	2,686	16,058

NOTA 9 – GASTOS ADMINISTRATIVOS

	Marzo 31, 2021	Marzo 31, 2020
Gastos administrativos		
Beneficios a empleados	522	486
Gastos de viaje	23	164
Depreciación de vehículos	21	21
Total	566	671

NOTA 10 – INGRESOS POR SERVICIOS ADMINISTRATIVOS

Ingresos recibidos por los servicios administrativos provistos a los activos de infraestructura a valor razonable a través de resultados.

	Marzo 31, 2021	Marzo 31, 2020
Servicios administrativos proporcionados por MMIF Capital	8,799	13,926
Servicios administrativos proporcionados por CSS	675	667
Total	9,474	14,593

NOTA 11 – PAGOS ANTICIPADOS

	Marzo 31, 2021	Marzo 31, 2020
Seguros	241	179
Honorarios fiduciarios	1,452	758
Licencias	12	-
Comisión por Administración	23,482	22,828
Total	25,187	23,765

NOTA 12 - CONTINGENCIAS

Durante el curso normal de los negocios, el Fondo puede celebrar acuerdos que contengan una variedad de representaciones y garantías, a la vez que proporciona indemnizaciones generales. La exposición máxima del Fondo bajo estos acuerdos es desconocida, ya que esto involucraría reclamaciones futuras contra el Fondo que aún no han ocurrido. Sin embargo, la Administración considera este riesgo remoto.

NOTA 13 – EVENTOS SUBSECUENTES

Como resultado de los eventos relacionados con COVID-19, incluso en México, la Administración de MMIF y el personal de los equipos de administración de activos de las compañías de MMIF han activado los respectivos planes de continuidad de negocios por cada activo. Hasta esta fecha, no se ha observado ningún impacto negativo en la continuidad del negocio de los activos de inversión que pueda dar lugar a un cambio material significativo negativo en las valoraciones de los activos, o del Fondo en general. Adicionalmente, la posición de liquidez de MMIF es sólida, por lo que no se espera una afectación material en su operación recurrente si esta situación se prolonga por unos meses más. La Administración de MMIF está monitoreando continuamente los eventos relacionados con COVID-19.

El 9 de marzo de 2021, fue publicado en el Diario Oficial de la Federación, el decreto por el que se modifica la Ley de la Industria Eléctrica (LIE). Dicho decreto modifica ciertos aspectos substanciales del sector eléctrico en México, lo cual podría potencialmente impactar las inversiones de MMIF en GESR y PSC. Los dos activos han iniciado recursos legales para proteger sus derechos y les han sido otorgadas suspensiones definitivas con efectos generales que continuarán vigentes mientras duren los procedimientos. Hasta esta fecha, no se ha observado ningún impacto negativo en la continuidad del negocio de los activos de inversión que pueda dar lugar a un cambio material significativo negativo en las valoraciones de los activos, o del Fondo en general. La Administración de MMIF está monitoreando continuamente los procesos legales y cualquier impacto potencial de este cambio en la LIE.

NOTA 13 – EVENTOS SUBSECUENTES (continuación)

El 8 de abril de 2021 MMIF 2 se fusionó con MMIF Capital. La fusión no tuvo impactos contables ya que es una transacción bajo el mismo grupo de control y se encuentra fuera del alcance de *NIIF 3 Combinación de negocios*.