

Quantit

Valuación Independiente



Reporte de Valuación Independiente

Septiembre 30, 2023

MOTAPI 18



Contenido

Información General

Lineamientos de Reporte y Cumplimiento IVS

Metodologías de Valuación

Información y Balance Actual de las Inversiones

Valuación

Gráfica de Precio Histórico

Activos Netos Atribuibles a Tenedores

Análisis de Sensibilidad del Portafolio

COVID-19

Resolución de la Circular Única de Emisoras

Aviso de Responsabilidad

INFORMACIÓN GENERAL

Antecedentes

Mota Engil fue fundado en 1946, como una multinacional con presencia en tres continentes y 28 países cuya actividad principal es la construcción y gestión de infraestructura en diferentes áreas: como concesiones de transportes, energía, minería, ingeniería y construcción.

El día 13 de noviembre de 2018 se realizó la emisión inicial de un Certificado Bursátil Fiduciario de Proyectos de Inversión (CERPI) por un monto de MXN \$ 600 millones.

El Fideicomiso CIB/3126, que tiene una clave de pizarra MOTAPI18, salió con un precio de MXN \$100 por certificado y tendrá un monto total autorizado de MXN \$3,000 millones con una vigencia de 50 años.

Propósito

Realizar inversiones de manera directa o a través de vehículos de inversión en proyectos de infraestructura, energía y turismo en México (al menos el 10% del monto máximo de la emisión) o en el extranjero.

Estrategia

El Fondo invertirá vía deuda y/o capital en negocios enfocados en los sectores de turismo, infraestructura y energía.

De acuerdo a los lineamientos de inversión listados en el prospecto, las inversiones que realicen los Vehículos de Inversión en el extranjero en ningún caso podrán superar los siguiente límites, salvo que la Asamblea de Tenedores apruebe lo contrario:

- Inversiones en cualquier país de Centroamérica y el Caribe: 20% del Monto Máximo de la Emisión
- Inversiones en Argentina: 20% del Monto Máximo de la Emisión
- Inversiones en Brasil: 20% del Monto Máximo de la Emisión

LINEAMIENTOS DE REPORTE Y CUMPLIMIENTO IVS

De acuerdo con el lineamiento IVS 103 de los Estándares Internacionales de Valuación (“IVS”) un reporte está en cumplimiento con dichos estándares cuando se proporciona a los usuarios de dicho reporte un entendimiento claro de la valuación.

Los reportes de valuación deben proporcionar una descripción clara y precisa del alcance del ejercicio realizado, así como el propósito de la valuación, el uso intencionado y los supuestos utilizados para el ejercicio, ya sea de manera explícita dentro del reporte o de manera implícita a través de referencia a otros documentos (reportes complementarios, mandatos, políticas internas, propuesta de alcance del servicio, etc.)

El lineamiento IVS 103 define los puntos como mínimo a ser incluidos en los reportes. Para facilidad del usuario, Quantit pone a su disposición las siguientes referencias donde se pueden consultar los puntos requeridos:

Alcance del Ejercicio:	Favor de referirse a la Portada del presente reporte
Uso previsto del reporte:	Favor de referirse al Aviso de Limitación y Responsabilidad
Enfoque adoptado:	Favor de referirse a las páginas 4 del presente reporte
Metodología(s) Aplicada(s):	Favor de referirse a las páginas 4 del presente reporte
Principales variables:	Detalle disponible en el Reporte confidencial proporcionado al Administrador y al Comité Técnico.
Supuestos:	Detalle disponible en el reporte confidencial proporcionado al Administrador y al Comité Técnico
Conclusiones de valor:	Favor de referirse a la página 7 del presente reporte
Fecha del reporte:	Favor de referirse a la Portada del presente reporte

Quantit confirma que el presente ejercicio de valuación fue elaborado en total apego a los IVS emitidos por el Consejo de las Normas Internacionales de Valuación (“IVSC”)

METODOLOGÍAS DE VALUACIÓN

Esta valuación fue realizada considerando información de mercado que se tuvo disponible. El valor presentado en este reporte es una estimación del valor justo de las inversiones del Fideicomiso. Algunos eventos y circunstancias que podrían impactar la valuación de un activo, se analizará si son relevantes para el propósito de este reporte.

El valor obtenido en este reporte se basó en información provista por el cliente y otras fuentes. Se asume que dicha información es exacta y completa.

Sin embargo, Quantit no ha auditado dicha información por su exactitud e integridad. Es importante hacer notar que la estimación de valor presentada es un valor razonable de mercado y puede ser considerado como un valor final de los activos y del Fideicomiso.

Nuestro objetivo es proveer un enfoque global orientado a la valuación de instrumentos financieros, activos y pasivos. En la valuación de este tipo de instrumentos incluimos métodos profesionales de valuación bajo las normas internacionales de valuación.

Las metodologías de valuación bajo IFRS como la valuación por el enfoque de costo, de mercado y de ingresos han sido utilizadas para obtener la valuación del instrumento y del Fideicomiso.

Enfoque de Costo

La valuación a Costo de un proyecto se basa en la etapa de desarrollo en la cual se encuentra el proyecto, antes de la generación de flujo de efectivo estabilizado.

Enfoque de Flujos Descontados

El enfoque de Flujos Descontados se basa en que el valor de un proyecto proviene de los flujos futuros que generará en un periodo de tiempo. Dichos flujos de efectivo se descontarán a una tasa de descuento que representa el riesgo del proyecto en el sector en el que se encuentra.

INFORMACIÓN Y BALANCE ACTUAL DE LAS INVERSIONES

Al 30 de septiembre de 2023, se muestra el Balance General del Fideicomiso Irrevocable número 3126, incluyendo las inversiones temporales, las inversiones en entidades promovidas, los pasivos y el patrimonio.

Balance General (Cifras en MXN)	
Activo	30-Sep-23
Efectivo y equivalentes	\$1,558,545
Préstamos Partes Relacionadas	\$505,438,453
Impuestos por recuperar	\$16,464,681
Gastos por reconocer	\$524,271
Activos Circulantes	\$523,985,950
Inversión en Acciones	\$1,030,683,243
Total Activos	\$1,554,669,193

Pasivo	30-Sep-23
Corto y Largo Plazo	\$113,675,081
Patrimonio	30-Sep-23
Patrimonio	\$1,440,994,112
Total Pasivo y Patrimonio	\$1,554,669,193

A continuación, se muestra el detalle de las inversiones temporales:

Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 30-jun-2023			
Emisor	Inversión	Serie	Monto
Bajío	Bondes LD	231221	\$ 1,558,545
Total (MXN)			\$1,558,545

Al 30 de septiembre de 2023, el Fideicomiso irrevocable 3126 ha realizado una inversión en un contrato de concesión de un tramo carretero en el Estado de Veracruz y otra en el Estado de México. Las características y el balance actual son las siguientes:

Características	Inversión 0001
Importe dispuesto	\$275,434,958
Moneda	MXN
Descripción Proyecto	Es una Asociación Público-Privada (APP) la cual se estableció mediante un contrato de concesión (CPS) a 10 años de un tramo carretero de 134 km en el estado de Veracruz y Tabasco
Metodología de Valuación	Flujos Descontados
Valuación al 30-sep-23	\$411,096,683

Características	Inversión 0002
Importe dispuesto	\$ 1,019,269,344
Moneda	MXN
Descripción Proyecto	Adquisición del 20% del capital social de Autopista Urbana de aproximadamente 14.5 km, con cuatro carriles de circulación y seis entronques en el municipio de Ecatepec
Metodología de Valuación	Costo ¹
Valuación al 30-sep-23	\$ 1,019,269,344

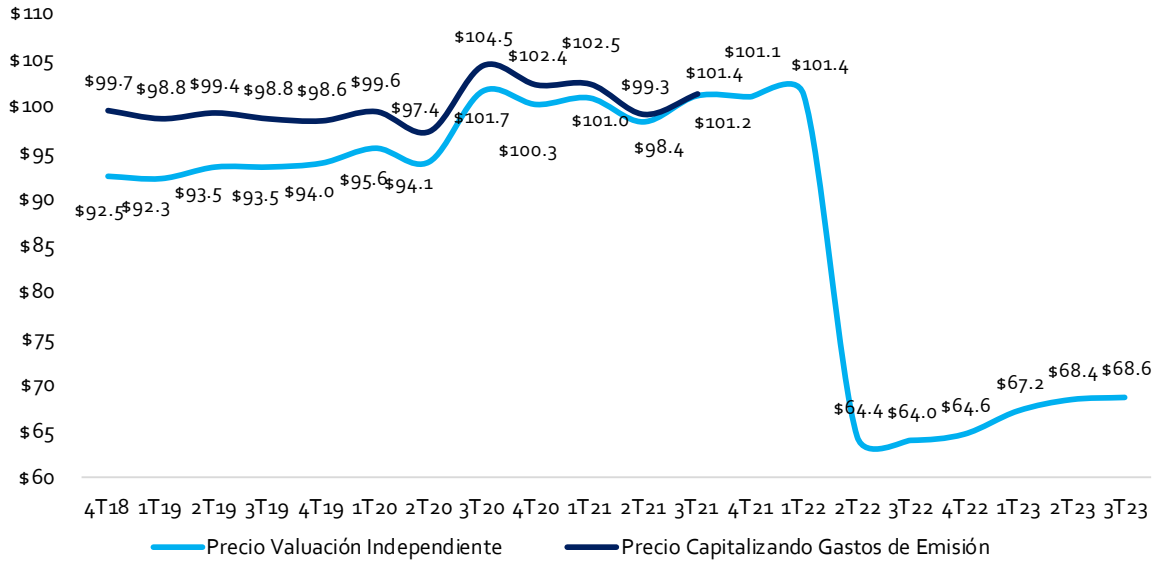
¹ Debido a que la inversión 0002 está en proceso de realizar una extensión financiera, se decidió considerar para este trimestre el valor de dicha inversión será a Costo, debido a la variabilidad que pudiera generar una valuación a Flujos Descontados utilizando una estructura financiera que no se encuentra totalmente definida a la fecha de valuación, lo cual no sería justificable.

VALUACIÓN²

Valor de Emisión	\$600,000,000
Gastos de Emisión	(\$44,715,517)
Primera Llamada de Capital	\$749,999,900
Recursos para Actividades de Inversión	(\$1,294,704,302)
Resultado de Ejercicios Anteriores	\$26,087,458
Efecto cambio en valor razonable	(\$90,946,208)
Saldo Inicial	(\$54,278,669)
Ingresos por Intereses	\$0
Intereses Obtenidos - De Financ. a Asoc. y Empr.Co	\$0
Gastos Generales y de Administración	(\$18,948,630)
Utilidad ó Pérdida Cambiaria	(\$47,066)
Intereses a Cargo	(\$4,290,144)
Intereses a favor	\$88,192,594
Subtotal	\$64,906,754
Saldo Final al 30-sep-2023	\$10,628,085
Inversión Inicial	\$1,294,704,302
Cambio en Valor Razonable	\$135,661,725
Valor Razonable de las Inversiones	\$1,430,366,027
Patrimonio del Fideicomiso	\$1,440,994,112
Valor Inicial Certificados	\$100
No. de Certificados Bursátiles	20,999,998
Valor Final de los Certificados	\$68.618774

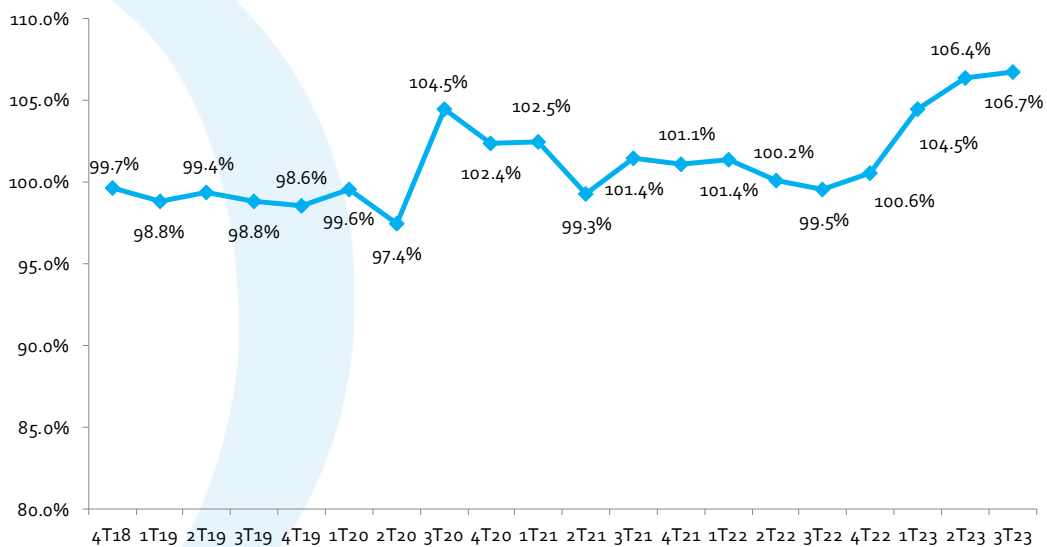
² Cifras en pesos

PRECIO HISTÓRICO



Durante el segundo trimestre de 2022 se realizó la primera llamada de capital por un importe de MXN \$749,999,900, creando 14,999,998³ títulos adicionales a 6,000,000 ya existentes.

PRECIO AJUSTADO (%)

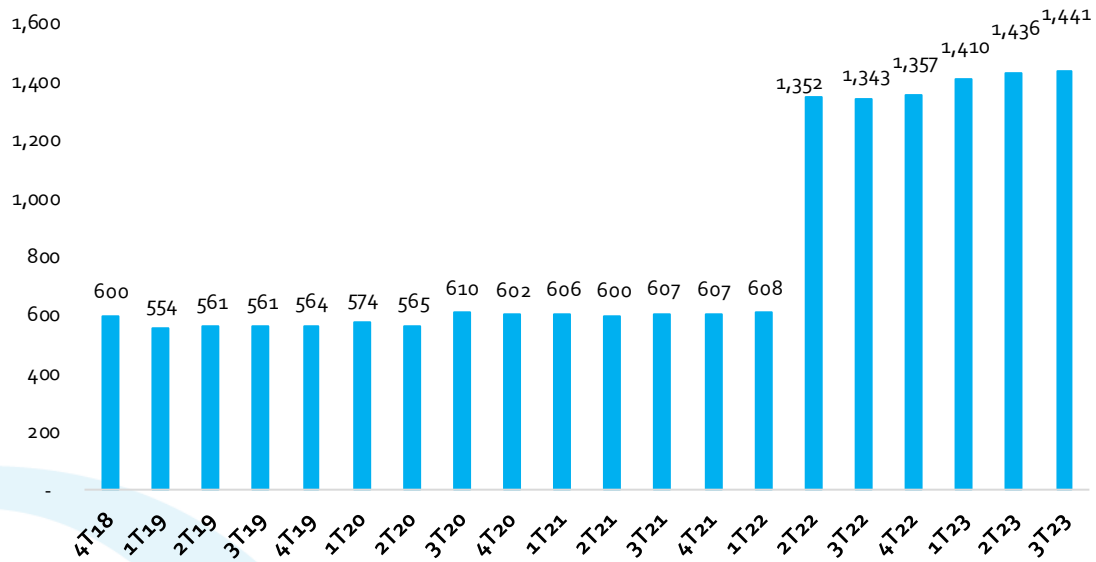


³ El número de títulos generados por la llamada de capital es mayor ya que derivado del método de dilución punitiva que tiene el fideicomiso, conduce a que cada vez que se genera una llamada de capital el precio de dichos títulos es la mitad del anterior

El desempeño del precio de "MOTAPI18" se calculó con base al precio de mercado entre el valor nominal ajustado. El valor nominal inicial se ajustó con relación a las ocho llamadas de capital y al nuevo número de títulos.

ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A LOS TENEDORES

(Cifras en millones de MXN)



El desempeño del CERPI se podrá ver en la rentabilidad del patrimonio durante la vida del instrumento.

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD DEL PORTAFOLIO

El objetivo es identificar la exposición del precio de los certificados, a variables que pueden influir en el valor del portafolio.

En la siguiente tabla, se muestra el análisis de sensibilidad:

Escenarios		$\Delta\%$	Valor Portafolio	Precio por Certificado
Escenario Base		-	\$1,430,366,027	\$68.62
Escenario 1	↑	5%	\$1,501,884,329	\$72.05
	↓	-5%	\$1,358,847,726	\$65.19
Escenario 2	↑	10%	\$1,573,402,630	\$75.48
	↓	-10%	\$1,287,329,425	\$61.76
Escenario 3	↑	15%	\$1,644,920,932	\$78.91
	↓	-15%	\$1,215,811,123	\$58.33

RESOLUCIÓN DE LA CIRCULAR ÚNICA DE EMISORAS

Con referencia a la resolución que modifica las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores (la Circular Única de Emisoras, "CUE"), publicada el 16 de febrero del 2021. En el numeral romano II, Información requerida en el reporte anual, inciso C) Información que deberán contener los capítulos del reporte anual, numeral 2) Estructura de la operación, sub-inciso c) Valuación, los Anexos N Bis 2⁴ y N Bis 5⁵ se menciona lo siguiente:

"Se deberá presentar la información relativa a las valuaciones que se hayan efectuado a título fiduciario durante el periodo que se reporta. Adicionalmente se deberá indicar la denominación social de la persona moral contratada para efectuar las valuaciones, los años de experiencia valuando certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo o instrumentos de inversión semejantes, el número de años que ha prestado sus servicios a la emisora de manera ininterrumpida, las certificaciones que acrediten la capacidad técnica para valorar este tipo de instrumentos con las que cuente la persona moral contratada para efectuar las valuaciones, así como las personas físicas responsables de realizar las valuaciones; si la persona moral contratada para efectuar las valuaciones mantiene una política de rotación en la contratación de los servicios de valuación, así como el apego del proceso de valuación a los estándares de reconocido prestigio internacional que resulten aplicables".

Con relación a la resolución de la CUE, Quantit da respuesta a dicha resolución:

- La razón de la Empresa responsable de la valuación independiente es Quantit, S.A. de C.V.
- La Empresa tiene más de 10 años de experiencia valuando certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo. Quantit ha prestado los servicios de valuación al Fideicomiso 3126 desde el año 2018
- Las metodologías de valuación utilizadas por Quantit siguen los lineamientos del International Private Equity and Venture Capital Guidelines y del International Valuation Standards Council. Adicionalmente se apega a las normas internacionales de Información Financiera y en particular a la IFRS 13 (Medición de Valor Razonable) y la IFRS 9 (Reconocimiento y Medición de Activos Financieros y Pasivos Financieros)
- Los miembros del equipo de Quantit cuentan con las siguientes certificaciones: Crédito y riesgo de Crédito (Bank of America), Análisis y Administración de Riesgo de Inversiones en Activos Alternativos e Instrumentos Financieros (Riskmathics), Evaluación de Proyectos (FOA Consultores) Inversión y Valuación de Fibras (Riskmathics), Valuación de Activos Alternativos (Riskmathics), Financial Modeling & Corporate Valuation (Training the Street), Financial Modeling Valuation Analyst (Corporate Finance Institute), Real Estate Finance and Investments (Linneman Associates). Algunos miembros están en proceso de obtener el CFA y capacitándose en temas de valuación de proyectos de Energía Limpia, Infraestructura y Capital de Riesgo
- Quantit cuenta con una política de rotación de personal para atender a los clientes en promedio cada 5 años. Esta rotación depende en algunos casos de que el analista cubra al 100% el conocimiento de la especialidad en cada sector, la cual la determina el Comité de valuación
- En la aprobación de los Reportes de Valuación, Quantit cuenta con un Comité de Valuación el cual se encarga de la revisión de las metodologías de valuación y modelos financieros utilizados para valorar las inversiones que realizan los CKDes y los CERPIs, buscando que los criterios utilizados en las metodologías de valuación obedezcan y se basen en las Normas Internacionales de Valuación y reflejen un valor razonable y bien fundamentado en cada periodo de valuación

⁴ Instructivo para la elaboración del reporte anual aplicable a certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo ("CKDs")

⁵ Instructivo para la elaboración del reporte anual aplicable a certificados bursátiles fiduciarios de proyectos de inversión ("CERPIs")

AVISO DE RESPONSABILIDAD

El presente documento es de carácter exclusivamente informativo y contiene una opinión de Quantit, S.A. de C.V., que ha sido elaborada conforme a sus mejores esfuerzos con base en su experiencia profesional, en criterios técnicos y en datos del dominio público. Esta opinión no implica la prestación de servicio alguno de asesoría, y no formula recomendación para que se invierta en o se celebren operaciones con los valores, títulos y/o documentos a que la misma se refiere. En virtud de la naturaleza del contenido de esta opinión, Quantit, S.A. de C.V., podría modificar su opinión por cualquier causa superveniente a la fecha de emisión de la opinión. En virtud de lo anterior, Quantit, S.A. de C.V. no asume responsabilidad alguna por las variaciones que en dicha opinión pudieran ocasionar cambios en las condiciones del mercado posteriores a la emisión de la opinión.

Quantit, S.A. de C.V., se reserva el derecho para modificar en cualquier momento las conclusiones u opiniones expresadas en este documento, ya sea por el cambio de las condiciones que prevalezcan en el mercado de valores, por cambios en la información considerada para la elaboración de este reporte, por la aparición de información a la que no haya tenido acceso al formular sus opiniones y conclusiones y, en general, por cualquier causa superveniente.