

De conformidad con el Contrato de Fideicomiso, se ha designado, a Alvarez & Marsal México, S.C. (A&M), como valuador independiente del Fideicomiso.

El equipo de A&M tiene una amplia experiencia trabajando en el sector de Energía. La firma ha realizado diversos servicios de asesoría financiera a nivel global.

El valuador independiente, Alvarez & Marsal, cuenta con un equipo de 5 personas responsables del proceso de valuación de los activos del portafolio, en el cual una persona realiza la valuación de un activo mientras otra valida que esté bien hecha.

El equipo de valuación estará sujeto a rotación de personal de manera anual.

Las valuaciones independientes trimestrales, cumplirán con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), en específico la NIIF 13 llamada “Medición de Valor Razonable” y lo establecido en la Circular CONSAR 21-5, así como las Directrices Internacionales de Valoración de Capital Privado y Capital de Riesgo (“IPEV”) por sus siglas en inglés y lo establecido en el Consejo Internacional de Normas de Valoración (“IVSC”) por sus siglas en inglés.

A&M aporta un valor añadido sustancial a cualquier situación compleja:

#### **Liderazgo**

Concentrar los recursos en cada fase del proceso de entrega

Crear consenso en torno a soluciones creíbles y ejecutables

Compromiso y colaboración con su organización

#### **Profundidad en recursos Senior**

Alcance global

Ejecutivos traídos de la industria y firmas de servicios profesionales

La mayoría de nuestros profesionales tienen extensa experiencia operativa y en consejos (Nivel director y superior)

#### **Gestión de la Complejidad**

Experiencia demostrada en la gestión de situaciones complejas y de alto nivel

Cumplimiento mediante liderazgo y ejecución garantizados

Desarrollo de opciones financieras estratégicas y corporativas en cooperación con la dirección para apoyar el plan de negocio

#### **Herencia operativa**

Más de 30 años de experiencia operacional

Acercamiento probado y basado en hechos

Habilidad de proveer ejecutivos con experiencia en roles interinos para implementaciones rápidas

### **Velocidad, Ejecución y Acción**

Enfoque en entregar resultados rápidos con un enfoque en mejorar los resultados financieros del negocio

Coordinación de objetivos de corto y mediano plazo y planes creíbles con hitos alcanzables

### **Orientación a resultados financieros**

Entendimiento preciso de lo que pueden ser implementado en un entorno complejo

Fuerte enfoque en la mejora de resultados financieros

Capacidad de alcanzar la transformación del negocio con velocidad de reestructura

### **Cambio de Metodología de Valuación**

Derivado de una solicitud de las Afores para reportar un valor más preciso de sus inversiones en portafolios de CKDs a los inversionistas, durante el segundo trimestre de 2024 A&M implementó un cambio en la metodología de valuación de los activos de Ainda. Este cambio consiste en pasar de un enfoque de valuación *Hold to Maturity* ("HTM") a un enfoque de valuación con salida, el cual considera tanto los flujos proyectados como el valor de venta del activo en un periodo predeterminado. Este nuevo enfoque permitirá descontar del valor del portafolio los gastos generales, otros gastos y el *carry* pagado al administrador una vez concluidas todas las inversiones.

A la fecha del presente reporte del fideicomiso, la emisora no mantiene una política de rotación en la contratación de los servicios de valuación.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el precio de los Certificados Bursátiles de la serie A reportado por el valuador Independiente fue de \$1.2547 y \$1.1591, respectivamente. Se incluye el reporte con el consentimiento del mismo.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el precio de los Certificados Bursátiles de la serie B-1-1 reportado por el valuador Independiente fue de \$108,838.0441 y \$127,408.7305, respectivamente. Se incluye el reporte con el consentimiento del mismo.



**Alvarez & Marsal México S.C.**  
Montes Urales 505 - PB  
Col. Lomas de Chapultepec  
Delegación Miguel Hidalgo  
CDMX, México  
C.P. 11000, México  
Tel. +52 55 5202 1927  
+52 55 5596 2533

29 de enero de 2025

**Freya Vite Asensio y Pedro Izquierdo Rueda**  
Delegados Fiduciarios

**Banco INVEX, S.A. IBM, Invex Grupo Financiero**  
Fiduciario del Fideicomiso Irrevocable de Emisión de Certificado Bursátiles No. 2695  
Blvd. Manuel Ávila Camacho 40, piso 9,  
Col. Lomas de Chapultepec,  
C.P. 11000, Miguel Hidalgo, Ciudad de México.

**Valuación independiente del Fideicomiso Irrevocable de Emisión de Certificados Bursátiles  
Fiduciarios de Desarrollo No. 2695 con clave de pizarra "AINDACK 18A" y "AINDACK 23" (el  
"Fideicomiso").**

Estimados Sres. Asensio e Izquierdo,

Alvarez & Marsal México, S.C. ("A&M") en su carácter de valuador independiente tiene el placer de presentar para la consideración de Banco INVEX, S.A. IBM, Invex Grupo Financiero en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Irrevocable de Emisión de Certificado Bursátiles de Desarrollo No. 2695 ("el Fiduciario") los resultados correspondientes a la estimación del Valor de Mercado del Fideicomiso, al 31 de diciembre de 2024.

Este documento detalla las consideraciones de la valuación independiente realizada por A&M, así como sus resultados y está organizado conforme a las siguientes secciones:

- I. Antecedentes
- II. Descripción de las metodologías de valuación
- III. Resultados y análisis de sensibilidad
- IV. Términos, condiciones y aviso de limitación de responsabilidad

**I. Antecedentes**

Ainda, Energía & Infraestructura, S.A.P.I. de C.V. ("Ainda" o el "Administrador") es una sociedad anónima promotora de inversión de capital variable responsable de la administración del portafolio del Fideicomiso.

Ainda cuenta con una larga trayectoria en proyectos de energía e infraestructura en los sectores de transporte y movilidad, energía renovable y térmica, producción y extracción de petróleo y gas, logística y almacenamiento de hidrocarburos, y sistemas integrales de agua.

El 13 de diciembre de 2017, fue creado el fideicomiso AINDACK 18A. El Fideicomiso fue celebrado por Ainda, en su carácter de fideicomitente, administrador, co-inversionista y



fideicomisario en segundo lugar, por Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, en su carácter de fiduciario (en lo sucesivo, el “Fiduciario”), y Evercore Casa de Bolsa, S.A. de C.V., División Fiduciaria como representante común de los tenedores de los certificados bursátiles (en lo sucesivo, los “Tenedores”)<sup>1</sup> con plazo de emisión de 5,474 días (~15 años) y fecha de vencimiento al 9 de marzo de 2033.

En mayo del 2018, Aindack concluye el levantamiento del fondo AINDACK 18, el cual, a diciembre de 2024, se encuentra invertido en su totalidad (~US\$320mm)<sup>2</sup>.

Adicionalmente, el 14 de junio de 2023 se llevó a cabo una colocación opcional de Certificados Bursátiles entre algunos de los Tenedores de la Serie A, con la clave de pizarra “AINDACK 23” correspondiente a la serie accionaria B1-1 (“Serie B1-1”).

Derivado de la oferta pública inicial de los certificados bursátiles y de las ocho emisiones subsecuentes que se han llevado a cabo, el total de certificados bursátiles en circulación al 31 de diciembre del 2024 asciende a 5,364,078,356 con un monto efectivamente suscrito de MXN\$4,399,998,523 y un valor por certificado bursátil de MXN\$0.82.

El 1 de noviembre de 2023 la clave de pizarra se modificó a “AINDACK 18A”, en reconocimiento de que la Bolsa Mexicana de Valores acreditó que el instrumento cumple con los requisitos Ambientales, Sociales y de Gobernanza para ser denominado Fondo ASG, los cuales son etiquetados en la serie con “A” y se constituyó como el primer Fondo ASG listado en México.

A continuación, se muestra el detalle de la oferta pública inicial y las ocho emisiones subsecuentes de la Serie A:

| Emisión                            | Fecha  | CB suscritos         | Precio por CB | Monto (MXN)               |
|------------------------------------|--------|----------------------|---------------|---------------------------|
| Oferta pública                     | mar-18 | 8,800,000            | 100.00        | 880,000,000.00            |
| Primera emisión subsecuente        | jun-19 | 2,399,993            | 50.00         | 119,999,650.00            |
| Segunda emisión subsecuente        | sep-19 | 2,039,992            | 25.00         | 50,999,800.00             |
| Tercera emisión subsecuente        | abr-20 | 4,199,987            | 12.50         | 52,499,837.50             |
| Cuarta emisión subsecuente         | ago-20 | 76,239,987           | 6.25          | 476,499,918.75            |
| Quinta emisión subsecuente         | abr-21 | 22,399,987           | 3.13          | 69,999,959.38             |
| Sexta emisión subsecuente          | nov-21 | 526,079,987          | 1.56          | 821,999,979.69            |
| Séptima emisión subsecuente        | dic-21 | 213,759,985          | 0.78          | 166,999,988.28            |
| Octava emisión subsecuente         | mar-22 | 4,508,158,438        | 0.39          | 1,760,999,389.84          |
| <b>Precio colocación ponderado</b> |        | <b>5,364,078,356</b> | <b>\$0.82</b> | <b>\$4,399,998,523.44</b> |

A continuación, se muestra el detalle de la oferta pública de la Serie B:

| Emisión        | Fecha  | CB suscritos | Precio por CB       | Monto (MXN)             |
|----------------|--------|--------------|---------------------|-------------------------|
| Oferta pública | jun-23 | 3,966        | 100,000.00          | 396,600,000.00          |
| <b>Total</b>   |        | <b>3,966</b> | <b>\$100,000.00</b> | <b>\$396,600,000.00</b> |

<sup>1</sup> El 18 de septiembre de 2020 Evercore es sustituido como representante común de los tenedores por Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero.

<sup>2</sup> Fuente: Presentación “Credenciales Aindack”, <https://aindaei.com/>, febrero 2024.

*ONE*

Al 31 de diciembre de 2024, el Fideicomiso se encuentra compuesto por las siguientes inversiones (adicional al efectivo y otros activos líquidos):

- **Autopista Monterrey – Nuevo Laredo:** Inversión realizada en julio del 2019, en la cual se hizo una aportación de capital en Concesionaria Monterrey Nuevo Laredo, S.A. de C.V., subsidiaria de Promotora y Operadora de Infraestructura, S.A.B. de C.V. (PINFRA).

Concesión federal de 30 años con vigencia hasta el 2047 con el objetivo de construir, operar y mantener la Autopista Monterrey-Nuevo Laredo en el tramo “La Gloria – San Fernando” que recorre 49 kilómetros desde el entronque la Gloria ubicado en el km 145 en el estado de Nuevo León hasta el entronque la Ex Garita ubicado en el km 194 en el estado de Tamaulipas, así como el reacondicionamiento, conservación y manutención de la carretera federal libre.

Al 31 de diciembre de 2024, Ainda y el Fideicomiso son propietarios del 20.0% de la participación accionaria del capital contable de Concesionaria Monterrey Nuevo Laredo, S.A. de C.V. del cual 95% es propiedad del Fideicomiso y el 5% restante de Ainda.

- **Autopista Chiapas:** Inversión realizada en agosto de 2020, en el cual se hizo la adquisición de acciones representativas del capital social, así como la aportación de capital y suscripción de acciones en Concesionaria De Autopistas Del Sureste, S.A. de C.V. (“CAS”), subsidiaria de Grupo Aldesa.

Concesión otorgada por 50 años con vigencia hasta octubre de 2057, que permite la explotación, conservación, mantenimiento y modernización de las autopistas Tuxtla Gutiérrez-San Cristóbal de las Casas y Arriaga-Ocozocoautla, en el estado de Chiapas.

Al 31 de diciembre de 2024, Ainda y el Fideicomiso son propietarios del 35.37% de la participación accionaria del capital contable de Concesionaria de Autopistas del Sureste del cual 95% es propiedad del Fideicomiso y el 5% restante de Ainda.

- **Neology:** Inversión realizada en diciembre de 2021 para la adquisición de acciones representativas del capital social de equivalentes a US\$38mm en Neology, S. de R.L. (“Neology”), subsidiaria de Neology, Inc. A su vez, Neology es propietaria en un 30% de Pase Servicios Electrónicos, S.A. de C.V. (“Pase”).

Líder en tecnología de telepeaje, movilidad y cumplimiento del marco legal asociado vehículos. Instalación y mantenimiento de la infraestructura asociada a los carriles de telepeaje. Proveeduría de equipo especializado a terceros para carriles de telepeaje. Procesamiento de pagos para los usuarios de carreteras a través de PASE

Procesamiento de pagos para los usuarios de carreteras a través de TABLA.

Al 31 de diciembre de 2024, Ainda y el Fideicomiso son propietarios del 49.0% de la participación accionaria del capital contable de Neology del cual 95% es propiedad del Fideicomiso y el 5% restante de Ainda.

- **Hokchi:** Inversión realizada en diciembre de 2021 a través de AEI Hidrocarburos, S.A. de C.V. ("AEIH", sociedad constituida de manera indirecta por el Fideicomiso y Ainda, como co-inversionista) celebrando un contrato ("Asset Purchase Agreement - APA") con Hokchi Energy para adquirir una participación minoritaria de 3.6% dentro del contrato de extracción de hidrocarburos CNH-R01-L02-A2/2015. Dicho contrato estaba sujeto a diversas condiciones suspensivas, incluyendo la obtención de autorizaciones gubernamentales, las cuales se cumplieron satisfactoriamente en su totalidad el 13 de mayo de 2022 así

formalizando la inversión y la firma del convenio modificatorio con la Comisión Nacional de Hidrocarburos ("CNH"). El 10 de agosto de 2023 se cumplieron las condiciones suspensivas relacionadas con el Contrato APA Exhibit E "Option Purchase Rights", incluyendo la firma del convenio modificatorio con la CNH, formalizando así el ejercicio de la opción para la adquisición de una participación adicional de 4.4%.

Hokchi es un campo ubicado en aguas someras en la cuenca sureste con una superficie de 40km<sup>2</sup>. El campo fue adjudicado por la CNH bajo la modalidad de producción compartida ("PSC") por un plazo de 30 años. El consorcio está conformado Hokchi Energy, como operador, AEIH y cuatro subsidiarias de Wintershall Dea. El plan de desarrollo consiste en 8 pozos productores y 7 pozos inyectores donde la infraestructura onshore y offshore se encuentran 100% operativas.

Al 31 de diciembre de 2024, Ainda y el Fideicomiso son propietarios del 8.0% (3.6% del primer convenio de cesión más 4.4% del segundo convenio de cesión celebrados entre AEIH y Hokchi Energy). Derivado del primer convenio de 3.6%, el 95% es propiedad del Fideicomiso y el 5% restante de Ainda. En el caso del segundo convenio con el 4.4% de participación, 32.43% le pertenece al Fideicomiso, 66.57% al Fideicomiso Privado no. 5248 y 1% de coinversión.

- **Jaguar:** Inversión realizada en abril de 2022, donde el Fideicomiso en conjunto con Ainda concretan la adquisición de acciones representativas del capital social en Jaguar Solar Holdings, S.A. de C.V., compañía propietaria de un portafolio de generación de eléctrica fotovoltaica ("Jaguar").

Jaguar es un portafolio de 3 proyectos solares con una capacidad de 216 MWp en operación donde actualmente, es socio de Zuma Energía, subsidiaria de SPIC, líder mundial en generación solar. El proyecto cuenta con un PPA de largo plazo (2032) con Amper Suministrador Calificado (AA- mx) subsidiaria de Grupo Invex por el 100% de la energía. Los activos operan bajo la ley de la industria eléctrica.

Al 31 de diciembre de 2024, Ainda y el Fideicomiso son propietarios del 21.3% de la participación accionaria del capital contable de Jaguar del cual 95% es propiedad del Fideicomiso y el 5% restante de Ainda.

## II. Descripción de las metodologías de valuación

A&M aplica metodologías de valuación para cada una de las inversiones del portafolio de Ainda

AINDACK aplica metodologías de valuación para cada una de las inversiones del portafolio de AINDACK basadas en estándares internacionales reconocidos por organizaciones del sector de asesoría y valuación financiera como lo son International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines ("IPEV") y International Valuation Standards Council ("IVSC").

- **Enfoque de Ingresos:** El enfoque de ingresos se centra en los flujos de efectivo futuros que se espera que genere la empresa. Este método implica proyectar los ingresos, los costos y otros flujos de efectivo relevantes durante un período específico en el futuro y descontarlos al valor presente utilizando una tasa de descuento apropiada.

Esta tasa de descuento refleja el riesgo asociado con la inversión y el rendimiento requerido por los inversores. Las proyecciones de ingresos pueden basarse en el historial financiero de la empresa, las expectativas del mercado y las tendencias del sector. El enfoque de ingresos

es particularmente relevante para empresas en crecimiento con modelos de negocio sólidos y predecibles.

- **Enfoque de Mercado:** El enfoque de mercado se basa en la idea de que el valor de una inversión se puede determinar comparándola con transacciones similares en el mercado. Las transacciones públicas o privadas recientes de empresas comparables se utilizan como referencia para valorar la empresa en cuestión. Los múltiplos comparables, como el precio-ganancias (P/E), precio-ventas (P/S) o precio-valor contable (P/VC), se aplican a los datos financieros de la empresa objetivo para estimar su valor.

Adicionalmente, si ha habido transacciones recientes en acciones de la misma empresa o en empresas comparables, el precio de esas transacciones se puede utilizar como un indicador del valor actual de la inversión.

Considerado por el IVSC como el enfoque más comúnmente aplicado a pesar de que los intereses en los proyectos pueden no ser homogéneos

- **Enfoque de costos:** El enfoque de costo implica calcular el valor de una inversión considerando los costos incurridos para crear o reemplazar el activo en cuestión. Para las empresas, esto puede incluir el costo de los activos tangibles (como propiedades y equipos) y activos intangibles (como propiedad intelectual y marcas registradas).

Este enfoque se basa en la idea de que el valor de una empresa se puede determinar evaluando los recursos y los gastos necesarios para recrear la empresa desde cero. Sin embargo, este enfoque puede no ser adecuado para empresas que han desarrollado intangibles valiosos, como una base de clientes sólida o una tecnología innovadora.

El IPEV y el IVSC establecen que cuando una inversión se ha realizado en un periodo reciente menor a un año, el enfoque de costos puede ser un indicador confiable durante la estimación de su valor de mercado, en condiciones estables o constantes de mercado.

**III. Resultados y análisis de sensibilidad**

A continuación, se muestra una tabla resumen con los resultados de las valuaciones de los distintos activos dentro del portafolio del Fideicomiso, incluyendo la Serie A y B, así como su metodología de valuación al 31 de diciembre de 2024 en pesos mexicanos:

| Enfoque |
|---------|
|---------|

| Instrumento                         | Enfoque utilizado | Serie A       | Serie B     |
|-------------------------------------|-------------------|---------------|-------------|
| Efectivo y equivalentes de efectivo | Costos            | 123,246,845   | 8,913,928   |
| <u>Inversiones del portafolio</u>   |                   |               |             |
| Autopista Monterrey - NL            | Ingresos          | 1,514,196,791 | -           |
| Autopista Chiapas                   | Ingresos          | 1,769,941,919 | -           |
| Neology                             | Ingresos          | 2,062,893,866 | -           |
| Hokchi                              | Ingresos          | 1,091,539,346 | 455,420,855 |
| Jaguar                              | Ingresos          | 924,794,156   | -           |
| Pagos anticipados                   | Costos            | 1,239,291     | 216,234     |

|                                |        |                      |                    |
|--------------------------------|--------|----------------------|--------------------|
| Cuentas por cobrar             | Costos | 518,961              | 151,406            |
| Cuentas por pagar <sup>3</sup> | Costos | (758,203,145)        | (33,050,739)       |
| <b>Total</b>                   |        | <b>6,730,168,030</b> | <b>431,651,683</b> |

Considerando los valores presentados en la tabla anterior, se presenta el Valor de Mercado de los Certificados Bursátiles de la Serie A y B al 31 de diciembre de 2024:

**Serie A**

| Número de certificados bursátiles | Precio de colocación ponderado | Valor de Mercado al 4T24 |
|-----------------------------------|--------------------------------|--------------------------|
| 5,364,078,356                     | \$0.82 pesos                   | \$1.2547 pesos           |

**Serie B**

| Número de certificados bursátiles | Precio de colocación ponderado | Valor de Mercado al 4T24 |
|-----------------------------------|--------------------------------|--------------------------|
| 3,966                             | \$100,000.00 pesos             | \$108,838.0441 pesos     |

A continuación, y solo como referencia, se muestra una tabla de sensibilidades del valor de cada inversión dentro del portafolio de AINDACK 18A considerando una variación de +/- 1% en la tasa de descuento utilizada para traer a valor presente los flujos en la estimación del Valor de Mercado al 31 de diciembre de 2024 en pesos mexicanos:

| Inversión                                     | Rango inferior | Rango medio   | Rango superior |
|-----------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|
| <i>En MXN con +/- 1% de tasa de descuento</i> |                |               |                |
| Autopista Monterrey - Nuevo Laredo            | 1,473,108,970  | 1,514,196,791 | 1,557,224,956  |
| Variación vs valor reportado                  | -2.71%         | -             | 2.84%          |
| Autopista Chiapas                             | 1,766,259,396  | 1,769,941,919 | 1,773,664,691  |
| Variación vs valor reportado                  | -0.21%         | -             | 0.21%          |
| Neology                                       | 1,993,758,423  | 2,062,893,866 | 2,135,362,486  |
| Variación vs valor reportado                  | -3.35%         | -             | 3.51%          |
| Hokchi (Serie A)                              | 1.068.884.565  | 1.091.539.346 | 1.115.262.567  |

|                                     |             |             |             |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| <i>Variación vs valor reportado</i> | -2.08%      | -           | 2.17%       |
| <b>Jaguar</b>                       | 864,249,756 | 924,794,156 | 996,194,218 |
| <i>Variación vs valor reportado</i> | -6.55%      | -           | 7.72%       |

*ONE*

<sup>3</sup> El rubro de “Cuentas por pagar” consolida los conceptos de (i) cuentas por pagar e impuestos por pagar al 31 de diciembre de 2024, (ii) comisiones de administración, (iii) otros gastos y (iv) *carry*

|                              |        |        |        |
|------------------------------|--------|--------|--------|
| Valor de mercado             |        |        |        |
| Certificados                 |        |        |        |
| Bursátiles <sup>4</sup>      | 1.2179 | 1.2547 | 1.2946 |
| Variación vs valor reportado | -2.93% | -      | 3.18%  |

A continuación, y solo como referencia, se muestra una tabla de sensibilidades del valor de cada inversión dentro del portafolio de AINDACK 23 considerando una variación de +/- 1% en la tasa de descuento utilizada para traer a valor presente los flujos en la estimación del Valor de Mercado al 31 de diciembre de 2024 en pesos mexicanos:

| Inversión                              | Rango inferior | Rango medio | Rango superior |
|----------------------------------------|----------------|-------------|----------------|
| En MXN con +/- 1% de tasa de descuento |                |             |                |
| Hokchi (Serie B)                       | 445,968,644    | 455,420,855 | 465,318,849    |
| Variación vs valor reportado           | 2.08%          | -           | 2.17%          |
| Valor de mercado Certificados          |                |             |                |
| Bursátiles <sup>3</sup>                | 106,454.73     | 108,838.04  | 111,333.76     |
| Variación vs valor reportado           | -2.19%         | -           | 2.29%          |

(Espacio dejado intencionalmente en blanco)

---

<sup>4</sup> Se mantiene el valor del *carry* correspondiente al rango medio

7

## **I. Términos, condiciones y aviso de limitación de responsabilidad**

Alvarez & Marsal México, S.C. ("A&M") funge como valuador independiente de los Títulos Fiduciarios desde el 31 de marzo de 2024 (primer reporte de valuación independiente elaborado por A&M para AINDACK).

Las metodologías de A&M cumplen con lo establecido en las Directrices Internacionales de Valoración para Inversiones de Capital Privado y Capital de Riesgo (IPEV) así como con los estándares publicados por el Consejo Internacional de Normas de Valoración (IVSC, por sus siglas en inglés, International Valuation Standards Council).

Este documento ha sido preparado por A&M basado en información entregada por la Compañía e información pública disponible que A&M consideró fidedigna. Este reporte contiene "consideraciones sobre el futuro" por lo que los resultados reales podrían variar sobre aquellos expresados o implicados. Dichas consideraciones sobre el futuro pueden ser identificadas por el uso de terminología y/o verbos relacionados con el futuro tales como "asumir", "intentar", "anticipar", "creer", "continuar", "poder," "estimar", "esperar", "pronosticar", "guía", "podría", "planear", "potencial", "predecir" "deber" o "podrá", o el negativo de dichos términos o terminología comparable. Todas las consideraciones sobre el futuro son expectativas actuales de la Compañía acerca de eventos futuros y están sujetas a la ocurrencia de un número de factores que podrían causar que los resultados reales difieran sustancialmente de aquellos descritos en dichas consideraciones sobre el futuro. Dichas consideraciones deberán tomarse con cuidado y no debería depositarse confianza excesiva en las mismas. Los factores que podrían afectar estos resultados incluyen los mencionados en los documentos presentados por la Compañía a autoridades mexicanas y / o reguladores.

No se hacen declaraciones ni garantías, expresas o implícitas, sobre la exactitud, imparcialidad o integridad de la información presentada o contenida en este informe. A&M o sus representantes no aceptan responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño derivado de cualquier información presentada o contenida en este reporte. La información presentada o contenida en este reporte está vigente a la fecha indicada en este documento y está sujeta a cambio sin previo aviso y su precisión no está garantizada. Ni A&M ni la Compañía ni cualquiera de sus afiliadas, asesores o representantes hacen cualquier compromiso para actualizar dicha información subsecuente a la fecha de este reporte.

Aun cuando el trabajo de A&M podría haber incluido análisis basados en datos de la contabilidad de la Compañía, el mandato otorgado a A&M no incluye la auditoría, compilación o evaluación de cualquier tipo respecto de la contabilidad y las cuentas contables de la Compañía. La administración de la Compañía es responsable por toda la información contable y financiera

administración de la compañía es responsable por toda la información contable y financiera preparada durante dicho mandato. En consecuencia, como parte de este mandato, A&M no expresa opinión alguna o cualquier otro tipo de garantía sobre los estados financieros u otros componentes relacionados expuestos en el presente documento.

El alcance del trabajo de A&M y de esta valuación independiente está sujeta a los términos y condiciones incluidas en el contrato acordado con el fiduciario.

Agradecemos la oportunidad de trabajar con AINDA y nos reiteramos a tu disposición en caso de tener cualquier comentario con respecto a este reporte.



Atentamente,



---

Sergio G. Meneses  
Alvarez & Marsal México, S.C.

