

# Quantit

Valuación Independiente



## Reporte de Valuación Independiente

Marzo 31, 2021

RRGCK18 & RRGCK21

## Contenido

INFORMACIÓN GENERAL.....	2
METODOLOGÍA DE VALUACIÓN .....	4
LINEAMIENTOS DE REPORTE Y CUMPLIMIENTO IVS .....	5
CAMBIO EN EL VALOR RAZONABLE DE LAS INVERSIONES SERIE A .....	6
INFORMACIÓN Y BALANCE ACTUAL DE LAS INVERSIONES SERIE A (1/2).....	7
INFORMACIÓN Y BALANCE ACTUAL DE LAS INVERSIONES SERIE A (2/2) .....	8
INFORMACIÓN Y BALANCE ACTUAL DE LAS INVERSIONES SERIE B .....	8
INVERSIONES TEMPORALES SERIE A.....	9
INVERSIONES TEMPORALES SERIE B .....	10
BALANCE GENERAL TOTAL.....	10
VALUACIÓN SERIE A al 31.03.2021.....	11
VALUACIÓN SERIE B al 31.03.2021.....	12
GRÁFICA DEL PRECIO HISTÓRICO SERIE A .....	13
GRÁFICA DEL PRECIO AJUSTADO SERIE A.....	14
GRÁFICA DE ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A LOS TENEDORES SERIE A .....	14
NOTA CON RELACIÓN AL COVID-19.....	15
ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD DEL PORTAFOLIO SERIE A.....	16
AVISO DE RESPONSABILIDAD.....	17

## INFORMACIÓN GENERAL

### ANTECEDENTES

Grupo Renovables Agrícolas S. de R.L. de C.V., filial de Renewable Resources Group, es una sociedad mercantil dedicada al asesoramiento y servicios de desarrollo en proyectos del sector agrícola.

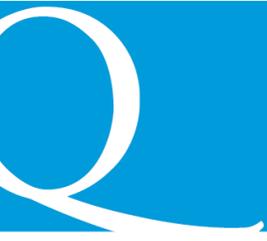
El 3 de abril de 2018 como parte de la constitución del Fideicomiso, Grupo Renovables Agrícolas, S. de R.L. de C.V. realizó una aportación por MXN \$100,100.

Los Certificados de Capital de Desarrollo de la Serie A fueron emitidos por el Fiduciario conforme al Contrato de Fideicomiso Irrevocable CIB/2932 el 6 de Abril de 2018. La Serie A tuvo un monto de emisión inicial de MXN \$800 millones, con clave de pizarra "RRGCK 18", el precio inicial fue de MXN \$100 por Certificado, el monto total autorizado fue de MXN \$4,000 millones y la vigencia es de 15 años.

A continuación, se mencionan las llamadas de capital de la Serie A realizadas al 31 de marzo de 2021:

- El 10 de mayo de 2019 se realizó la Primera Llamada de Capital por un monto de MXN \$300 millones representados por 6 millones de títulos a un precio de MXN \$50 por título
- El 12 de junio de 2019 se realizó la Segunda Llamada de Capital por un monto de MXN \$799.5 millones representados por 31.9 millones de títulos a un precio de MXN \$25 por título
- El 20 de noviembre de 2019 se realizó la Tercera Llamada de Capital por un monto de MXN \$472.9 millones representados por 37.8 millones de títulos a un precio de MXN \$12.5 por título
- El 12 de mayo de 2020 se realizó la Cuarta Llamada de Capital por un monto de MXN \$799.4 millones representados por 127.9 millones de títulos a un precio de MXN \$6.25 por título
- El 13 de octubre de 2020 se realizó la Quinta Llamada de Capital por un monto de MXN \$235.9 millones representados por 75.5 millones de títulos a un precio de MXN \$3.125 por título
- El 4 de marzo de 2021 se realizó la Sexta Llamada de Capital por un monto de MXN \$187.9 millones representados por 120.3 millones de títulos a un precio de MXN \$1.5625 por título

Los Certificados de Capital de Desarrollo de la Serie B fueron emitidos el 24 de marzo de 2021 por el Fiduciario conforme al Primer Convenio Modificatorio al Contrato de Fideicomiso Irrevocable CIB/2932 de fecha 5 de marzo de 2021. La Serie B tuvo un monto de emisión inicial de MXN \$192,439,300, con clave de pizarra "RRGCK21", el precio inicial fue de MXN \$100 por Certificado, el monto total autorizado fue de MXN \$962,199,312.71 y la vigencia es de 12 años.



## PROPÓSITO

El propósito de la operación es la constitución de un Fideicomiso Emisor de Certificados Bursátiles Fiduciarios de Desarrollo, sujeto al mecanismo de llamadas de capital, que realizará Inversiones de manera directa o a través de Vehículos de Inversión en el sector agrícola en México.

El plan de negocios consistirá en la Inversión en oportunidades del sector agrícola con el objetivo de generar retornos por presiones aplicadas en los sistemas globales de comida, principalmente por los siguientes factores:

- Crecimiento poblacional, urbanización acelerada y las cambiantes preferencias alimentarias.
- Retos en materia ambiental.
- Deficiencias en el abastecimiento de agua.

## ESTRATEGIA

El Fideicomiso sigue una estrategia de resultados doble. La cual consiste en obtener retornos financieros y resultados positivos en cuanto a sustentabilidad e impacto ambiental, adoptando el enfoque sistemático de RRG para identificar oportunidades de Inversión únicas donde la rentabilidad e impacto están estrechamente relacionados.



## METODOLOGÍA 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, 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 NIIF (IFRS, por sus siglas en inglés) como la valuación por el enfoque de mercado, de ingresos y de costos han sido utilizadas para obtener la valuación del instrumento y del Fideicomiso.

### Enfoque de Mercado

En este enfoque se cuenta con información reciente y comparable de activos en condiciones similares para fines o usos similares.

Para valorar activos bajo este enfoque se analizan transacciones comparables.

### Enfoque de Ingresos

El enfoque de Ingresos se basa en que el valor de una empresa proviene de los ingresos futuros que generará. A partir de los flujos de efectivo se estima el valor de la empresa por múltiplos, tasas de capitalización y tasas de descuento.

### Enfoque de Costos

Costo de Adquisición: es el monto pagado de efectivo o equivalentes por un activo o servicio al momento de su adquisición.

Como adquisición debe considerarse también la construcción, fabricación, instalación o maduración de un activo. El costo de adquisición también se conoce como costo histórico.

Costo de Reposición: es el costo que sería para adquirir un activo idéntico a uno que está actualmente en uso.

Costo de Reemplazo: es el costo más bajo que sería incurrido para restituir el servicio potencial de un activo similar, en el curso normal de la operación de la entidad.

## 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.)

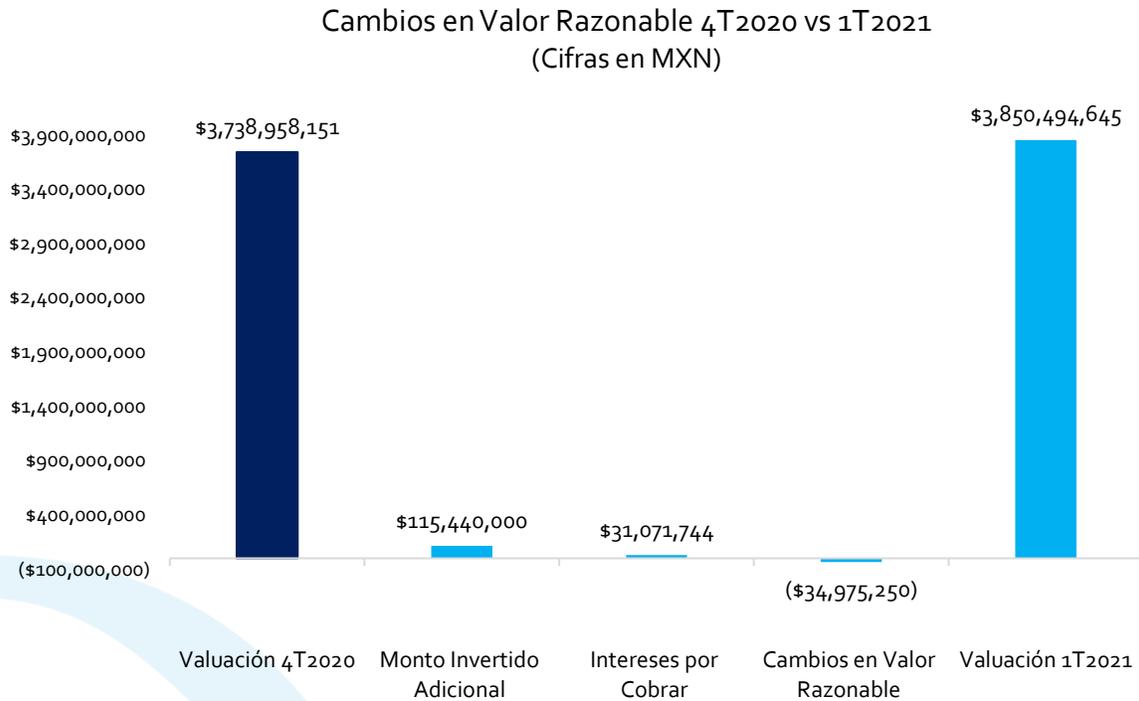
El lineamiento IVS 103 define los puntos como mínimo a ser incluidos en los reportes. Para facilidad del usuario, Quantit pone a su disposición las siguientes referencias donde se pueden consultar los puntos requeridos:

<b>Alcance del Ejercicio:</b>	Favor de referirse a la <b>Portada</b> del presente reporte
<b>Uso previsto del reporte:</b>	Favor de referirse al <b>Aviso de Limitación y Responsabilidad</b>
<b>Enfoque adoptado:</b>	Favor de referirse a la página 4 del presente reporte
<b>Metodología(s) Aplicada(s):</b>	Favor de referirse a la página 4, 7 y 8 del presente reporte
<b>Principales variables:</b>	Detalle disponible en el Reporte confidencial proporcionado al Administrador y al Comité Técnico.
<b>Supuestos:</b>	Detalle disponible en el reporte confidencial proporcionado al Administrador y al Comité Técnico
<b>Conclusiones de valor:</b>	Favor de referirse a las páginas 11 y 12 del presente reporte
<b>Fecha del reporte:</b>	31 de marzo de 2021

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”).

## CAMBIO EN EL VALOR RAZONABLE DE LAS INVERSIONES SERIE A

A continuación, se muestra una gráfica en la cual se muestra la variación en la valuación debida a factores tales como el monto invertido adicional, intereses por cobrar y cambios en valor razonable:



En la siguiente tabla se muestra el glosario, en donde se explica cada concepto de la gráfica superior:

Concepto	Explicación
<b>Monto Invertido Adicional</b>	Corresponde al monto invertido en los proyectos existentes en el periodo del 1 de enero al 31 de marzo de 2021.
<b>Intereses por Cobrar</b>	Corresponden a los intereses generados de los créditos en el periodo del 1 de enero al 31 de marzo de 2021, en los Proyectos de Piña MD2, Nuez Pecanera, Aguacate y Cítricos.
<b>Cambios en Valor Razonable</b>	Corresponde al diferencial de la valuación realizada por la metodología de valuación de ingresos del 1T2021 respecto al valor razonable del 4T2020 del Proyecto de Piña MD2.

## INFORMACIÓN Y BALANCE ACTUAL DE LAS INVERSIONES SERIE A (1/2)

Al 31 de marzo de 2021, la Serie A del Fideicomiso Irrevocable CIB/2932 realizó siete Inversiones en Proyectos.

El valor razonable de los proyectos es el siguiente:

Inversión	Metodología de Valuación	Tipo de Inversión	Inversión Realizada al 31-marzo-2021	Intereses por Cobrar al 31-marzo-2021	Ganancia No Realizada por Valor Razonable	Valor Razonable de la Inversión al 31-marzo-2021
Proyecto 1	Flujo de Caja Descontados	Inversión en Deuda	\$ 354,433,715	\$ 68,855,886	\$ 446,206,971	\$ 1,074,637,538
		Inversión en Capital	\$ 205,140,966			
Proyecto 2	Costo Amortizado Costos	Inversión en Deuda	\$ 464,810,210	\$ 80,441,019	N/A	\$ 744,621,929
		Inversión en Capital	\$ 199,370,700			
Proyecto 3	Costos	Inversión en Capital	\$ 81,315,730	N/A	N/A	\$ 81,315,730
Proyecto 4	Costo Amortizado Costos	Inversión en Deuda	\$ 289,021,341	\$ 38,696,046	N/A	\$ 556,493,127
		Inversión en Capital	\$ 228,775,740			
Proyecto 5	Costo Amortizado Costos	Inversión en Deuda	\$ 127,882,270	\$ 22,628,057	N/A	\$ 243,423,324
		Inversión en Capital	\$ 92,912,997			
Proyecto 6	Costos	Inversión en Capital	\$ 400,002,997	N/A	N/A	\$ 400,002,997
Proyecto 7	Costos	Inversión en Capital	\$ 750,000,000	N/A	N/A	\$ 750,000,000
<b>Total (MXN)</b>			\$ 3,193,666,666	\$ 210,621,008	\$ 446,206,971	\$ 3,850,494,645

El Proyecto 1 tiene que ver con una inversión que realizó el CKD en noviembre de 2018 respecto al desarrollo, construcción y operación de un Proyecto de Piñas de variedad MD2, localizado en Isla, Veracruz y Loma Bonita, Oaxaca.

Quantit utilizó la metodología de ingresos para el Proyecto 1 bajo la técnica de flujos de caja descontados, ya que se consideró como la técnica de valuación más adecuada, debido a que Quantit basado en la norma NIC 41 (por sus siglas en inglés IAS 41) reconoció al hijuelo de la Piña MD2 como un activo biológico, ya que está controlado por Grupo Renovables Agrícolas S. de R.L. de C.V., existe la certeza de que van a fluir a la entidad beneficios económicos futuros asociados con el activo biológico y el valor razonable del activo biológico se puede medir de forma fiable.

## INFORMACIÓN Y BALANCE ACTUAL DE LAS INVERSIONES SERIE A (2/2)

El 30 de septiembre de 2020, Quantit realizó el cambio de metodología de valuación de costos a ingresos ya que el valor razonable del Proyecto 1 paso a ser medido con fiabilidad por las siguientes razones:

- Al 30 de septiembre se tenían 399.24 hectáreas sembradas, las cuales ya están en su punto de cosecha y produciendo ingresos
- Se cuenta con un plan de siembra post-covid19 bien establecido, el cual garantiza que la producción estimada hasta el 2031 (año estimado de salida) se pueda medir de forma fiable
- Se cuenta con las condiciones idóneas, tal como clima, mantenimiento y cuidado de los activos biológicos
- Se cuenta con estimaciones reales de los precios de mercado de la Piña MD2 tanto en el mercado local como estadounidense

Quantit bajo IAS 41 y IFRS 13 aplicó la técnica de Flujos de Caja Descontados, ya que maximiza el uso de información de mercado, información del cliente y minimiza el uso de insumos no observables, con el fin de obtener un valor razonable representativo del Proyecto de Piñas.

Los Proyectos 2,3,4,5 y 7 se encuentran en etapa de desarrollo y el Proyecto 6 tiene ingresos incipientes, por lo que se utilizó el enfoque de costos en las inversiones de capital. Bajo NIIF 13 (IFRS 13, por sus siglas en inglés) y IAS 41, el costo de adquisición es la técnica adecuada para medir el valor razonable.

Las inversiones en deuda en los Proyectos 2,4 y 5 se valoraron utilizando la técnica de valuación de costo amortizado, ya que los créditos se mantendrán hasta el vencimiento y solo se componen de principal e intereses. Cabe mencionar que los ingresos por intereses se calcularán utilizando el método del interés efectivo. Bajo NIIF 9 (IFRS 9, por sus siglas en inglés), el costo amortizado es la técnica más adecuada para medir el valor razonable.

## INFORMACIÓN Y BALANCE ACTUAL DE LAS INVERSIONES SERIE B

Al 31 de marzo de 2021, la Serie B del Fideicomiso Irrevocable CIB/2932 no ha realizado Inversiones en Proyectos.

## INVERSIONES TEMPORALES SERIE A

Al 31 de marzo de 2021, se muestra el Balance General correspondiente a la Serie A del Fideicomiso Irrevocable CIB / 2932, incluyendo las inversiones temporales, los créditos a costo amortizado, las inversiones en vehículos de inversión, los pasivos y el patrimonio.

<b>Balance General Serie A al 31.03.2021 (Cifras en MXN)</b>	
<b>Activo</b>	<b>31.03.2021</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	\$164,577,686
Impuesto al Valor Agregado	\$40,516,968
Pagos Anticipados	\$14,058,645
Importe Créditos a Costo Amortizado	\$1,236,147,536
Intereses por Cobrar	\$210,621,008
IVA por Cobrar	\$33,699,362
Inversiones en Vehículos de Inversión	\$1,957,519,130
Ganancia No Realizada por Valor Razonable	\$446,206,971
<b>Total Activos</b>	<b>\$4,103,347,306</b>

<b>Pasivo</b>	<b>31.03.2021</b>
Pasivos Acumulados	\$220,375
Impuestos por Pagar	\$33,707,625
<b>Patrimonio</b>	<b>31.03.2021</b>
Patrimonio	\$4,069,419,306
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>\$4,103,347,306</b>

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

<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo Serie A al 31.03.2021</b>			
<b>Tipo Valor</b>	<b>Serie</b>	<b>ISIN</b>	<b>Monto</b>
BONDESD	231,207	MXLDGO0004Q7	\$163,414,725
Pagaré Bancario (Liquidez Diaria)	LD2109013648	N/A	\$1,162,917
Saldo en Bancos	N/A	N/A	\$44
<b>Total (MXN)</b>			<b>\$164,577,686</b>

## INVERSIONES TEMPORALES SERIE B

Al 31 de marzo de 2021, se muestra el Balance General correspondiente a la Serie B del Fideicomiso Irrevocable CIB /2932.

Balance General Serie B al 31.03.2021 (Cifras en MXN)	
<b>Activo</b>	<b>31.03.2021</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	\$183,722,021
Impuesto al Valor Agregado	\$1,197,747
<b>Total Activos</b>	<b>\$184,919,768</b>
<b>Pasivo</b>	<b>31.03.2021</b>
Pasivos Acumulados	\$0
Impuestos por Pagar	\$0
<b>Patrimonio</b>	<b>31.03.2021</b>
Patrimonio	\$184,919,768
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>\$184,919,768</b>

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

Efectivo y Equivalentes de Efectivo Serie B al 31.03.2021			
Tipo Valor	Serie	ISIN	Monto
BPAG28	221110	MXIMBP0601B7	\$183,721,984
Pagaré Bancario (Liquidez Diaria)	LD2109013648		\$37
<b>Total (MXN)</b>			<b>\$183,722,021</b>

## BALANCE GENERAL TOTAL

Al 31 de marzo de 2021, se muestra el Balance General Total correspondiente al Fideicomiso Irrevocable CIB /2932.

Balance General Total al 31.03.2021 (Cifras en MXN)	
<b>Activo</b>	<b>31.03.2021</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	\$348,299,707
Impuesto al Valor Agregado	\$41,714,715
Pagos Anticipados	\$14,058,645
Importe Créditos a Costo Amortizado	\$1,236,147,536
Intereses por Cobrar	\$210,621,008
IVA por Cobrar	\$33,699,362
Inversiones en Vehículos de Inversión	\$1,957,519,130
Ganancia No Realizada por Valor Razonable	\$446,206,971
<b>Total Activos</b>	<b>\$4,288,267,074</b>
<b>Pasivo</b>	<b>31.03.2021</b>
Pasivos Acumulados	\$220,375
Impuestos por Pagar	\$33,707,625
<b>Patrimonio</b>	<b>31.03.2021</b>
Patrimonio	\$4,254,339,074
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>\$4,288,267,074</b>

## VALUACIÓN SERIE A al 31.03.2021<sup>1</sup>

Emisión Inicial	\$800,000,000
Gastos de Emisión Iniciales	(\$53,075,847)
Aportaciones Recibidas durante el Periodo	\$100,100
Llamadas de Capital	\$2,796,099,739
Gastos de Emisión Subsecuentes	(\$3,981,561)
Ingresos por Rendimientos 2018	\$35,244,487
Ingresos por Rendimientos 2019	\$18,909,054
Otros Ingresos 2019	\$129,944
Ingresos por Rendimientos 2020	\$12,449,139
Gastos de Operación 2018	(\$46,959,721)
Gastos de Operación 2019	(\$64,388,779)
Gastos de Operación 2020	(\$68,530,338)
Actividades de Inversión	(\$3,193,666,666)
<b>Saldo Inicial</b>	<b>\$232,329,551</b>
Ingresos por Rendimientos 2021	\$818,336
Comisión de Administración 2021	(\$13,028,949)
Gastos de Mantenimiento 2021	(\$493,849)
Honorarios 2021	(\$420,066)
Seguros 2021	(\$280,362)
<b>Subtotal</b>	<b>(\$13,404,890)</b>
<b>Saldo Final al 31-03-2021</b>	<b>\$218,924,661</b>
Monto Invertido en Proyectos al 31-03-2021	\$3,193,666,666
Intereses por Cobrar al 31-03-2021	\$210,621,008
Ganancia No Realizada en Valor Razonable al 31-12-2020	\$481,182,221
Cambios en Valor Razonable al 31-03-2021	(\$34,975,250)
<b>Valor Razonable de las Inversiones al 31-03-2021</b>	<b>\$3,850,494,645</b>
<b>Patrimonio del Fideicomiso</b>	<b>\$4,069,419,306</b>
Valor Inicial Certificados	\$100
No. de Certificados Bursátiles	407,583,967
<b>Valor Final de los Certificados<sup>2</sup></b>	<b>\$9,984,248</b>

<sup>1</sup> Cifras en MXN.

<sup>2</sup> Ya no se presenta el precio capitalizando gastos de emisión, debido a que el periodo de capitalización de 3 años ya se cumplió.

## VALUACIÓN SERIE B al 31.03.2021<sup>3</sup>

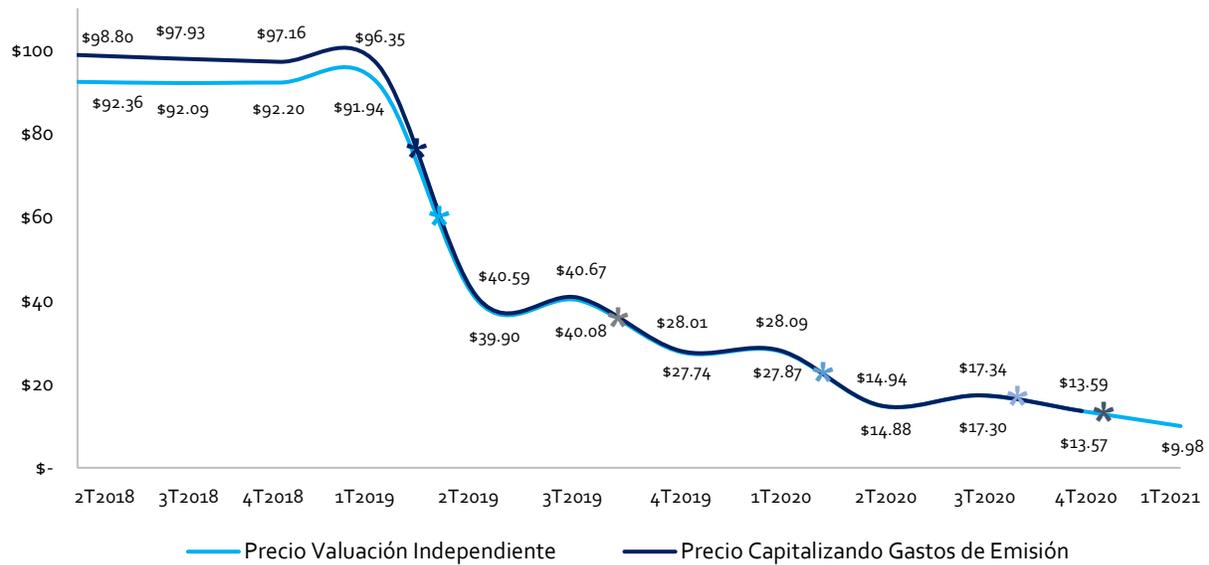
Emisión Inicial	\$192,439,300
Gastos de Emisión Iniciales	(\$7,644,656)
<b>Saldo Inicial</b>	<b>\$184,794,644</b>
Ingresos por Rendimientos	\$125,124
Comisión de Administración	\$0
Gastos de Mantenimiento	\$0
Gastos de Inversión	\$0
<b>Subtotal</b>	<b>\$125,124</b>
<b>Saldo Final al 31-03-2021</b>	<b>\$184,919,768</b>
Monto Invertido en Proyectos al 31-03-2021	\$0
<b>Patrimonio del Fideicomiso</b>	<b>\$184,919,768</b>
<b>Valor Inicial Certificados</b>	<b>\$100</b>
<b>No. de Certificados Bursátiles</b>	<b>1,924,393</b>
<b>Valor Final de los Certificados</b>	<b>\$96.092517</b>
<b>Valor Final de los Certificados con Gastos de Emisión<sup>4</sup></b>	<b>\$100.039272</b>

<sup>3</sup> Cifras en MXN.

<sup>4</sup> Los gastos de emisión iniciales se capitalizaron a tres años.

## GRÁFICA DEL PRECIO HISTÓRICO SERIE A

30 junio 2018 – 31 marzo 2021  
(Cifras en MXN)

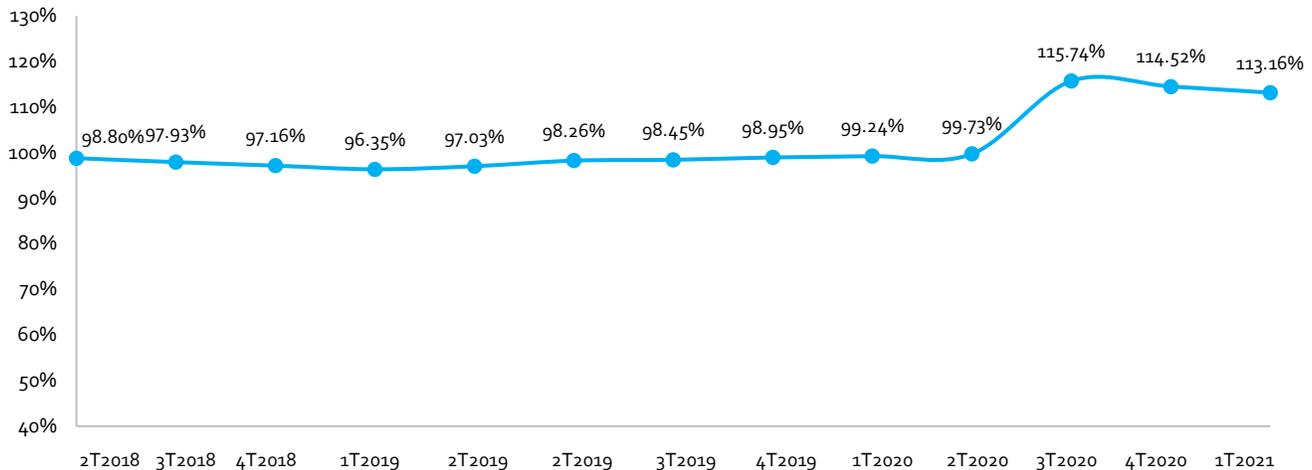


Llamadas de Capital Serie A:

- \* El 10 de mayo de 2019 se realizó la primera llamada de capital por MXN \$300 millones correspondientes a 6,000,000 de certificados adicionales.
- \* El 12 de junio de 2019 se realizó la segunda llamada de capital por MXN \$799.5 millones correspondientes a 31,983,995 de certificados adicionales.
- \* El 20 de noviembre de 2019 se realizó la tercera llamada de capital por MXN \$472.9 millones correspondientes a 37,839,996 de certificados adicionales.
- \* El 12 de mayo de 2020 se realizó la cuarta llamada de capital por MXN \$799.4 millones correspondientes a 127,919,992 de certificados adicionales.
- \* El 13 de octubre de 2020 se realizó la quinta llamada de capital por MXN \$235.9 millones correspondientes a 75,519,993 de certificados adicionales.
- \* El 4 de marzo de 2021 se realizó la sexta llamada de capital por MXN \$187.9 millones correspondientes a 120,319,991 de certificados adicionales y dando un total de 407,583,967 certificados en circulación, lo cual ocasionó una disminución en el precio por la dilución del certificado.

## GRÁFICA DEL PRECIO AJUSTADO SERIE A<sup>5</sup>

(Cifras en Porcentaje)



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

## GRÁFICA DE ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A LOS TENEDORES SERIE A

(Cifras en millones de MXN)



El desempeño de los Certificados "RRGCK 18" se podrá ver en el crecimiento del patrimonio durante la vida del instrumento.

El aumento en el patrimonio en el 2T2019 se debió a las dos llamadas de capital realizadas durante este trimestre, mientras que el aumento en el 4T2019 se debió principalmente a la tercera llamada de capital realizada el 20 de noviembre de 2019. En el 2T2020 el aumento fue por la cuarta llamada de capital. El incremento en el 3T2020 se debió al resultado del ejercicio, el cual considera una ganancia no realizada por el valor razonable del Proyecto 1. En el 4T2020, el incremento del patrimonio se debió principalmente a la quinta llamada de capital. Finalmente, en el 1T2021, el incremento se debió a la sexta llamada de capital.

<sup>5</sup> El 2T2019 aparece dos veces ya que en ese trimestre se otorgaron la primera y segunda llamada de capital.

## NOTA CON RELACIÓN AL COVID-19

El brote del virus "Covid-19" ha causado un distanciamiento social, provocando volatilidad e interrupción en las empresas y proyectos en los mercados nacionales e internacionales. Actualmente, cuando se habla de valuación, se han planteado ciertas preocupaciones sobre el valor razonable de las inversiones, si bien es complejo predecir el impacto económico de la crisis con cierto grado de certeza. Este reporte de valuación tiene como objetivo el considerar en las inversiones de RRG el impacto económico de esta crisis.

Dado lo anterior, Quantit analizó al 31 de marzo de 2021 los posibles impactos del COVID-19 en el Proyecto 1. Al 1T2021, el COVID-19 tuvo un ligero impacto en el proyecto<sup>6</sup>, debido principalmente a que no hubo siembra de piñas en los últimos meses. Se espera que el plan de siembras se reactive en mayo de 2021.

Quantit analizó al 31 de marzo de 2021 los posibles impactos del COVID-19 en los Proyectos 2,3,4,5,6 y 7. En este corte de valuación se concluyó que los valores razonables no tuvieron impacto por COVID-19 ya que estos Proyectos se valoraron con la metodología de costos, la cual especifica que el valor razonable de cada proyecto está determinado por el monto invertido y no por la generación de ingresos futuros.

Finalmente, Quantit analizó al 31 de marzo de 2021 los posibles impactos del COVID-19. Al 1T2021, la Serie B aun no cuenta con inversiones en Proyectos, por lo que el precio del Certificado de la Serie B no tuvo impacto por COVID-19.

Finalmente, para los trimestres posteriores, Quantit analizará los posibles impactos que el Covid-19 pudiera traer en caso de que aplique.

---

<sup>6</sup> Para mayor detalle del Proyecto 1, favor de consultar el Reporte de Valuación específico del Proyecto.

## ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD DEL PORTAFOLIO SERIE A

Escenarios de sensibilidad:

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:

Concepto		$\Delta\%$	Valor del Portafolio	Precio por Certificado
Escenario Base		-	\$3,850,494,645	\$9.984248
Escenario 1	↑	5%	\$4,043,019,377	\$10.456604
	↓	-5%	\$3,657,969,913	\$9.511892
Escenario 2	↑	10%	\$4,235,544,110	\$10.928960
	↓	-10%	\$3,465,445,181	\$9.039536
Escenario 3	↑	15%	\$4,428,068,842	\$11.401316
	↓	-15%	\$3,272,920,448	\$8.567180



## 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.