



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

**ADMINISTRADOR**



**Información del Primer Trimestre de 2012  
27 de abril de 2012**

<b>Clave y Serie:</b>	NEXXCK 10
<b>Monto Total de la Emisión:</b>	\$2,631,094,592.00 (dos mil seiscientos treinta y un millones noventa y cuatro mil quinientos noventa y dos Pesos 00/100 M.N.).
<b>Fecha de Vencimiento:</b>	3 de marzo de 2020
<b>Fideicomiso:</b>	Nexxus Capital® IV
<b>Fiduciario Emisor:</b>	HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, División Fiduciaria
<b>Fideicomitente:</b>	Nexxus Capital® IV General Partner, S.A. de C.V.
<b>Administrador:</b>	Nexxus Capital® IV, S.A. de C.V.
<b>Representante Común:</b>	Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria.

**COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES  
DIRECCIÓN GENERAL DE SUPERVISIÓN**

Comisión Nacional Bancaria y de Valores  
Insurgentes Sur 1971  
Torre Sur, piso 7  
Col. Guadalupe Inn  
México D.F.

**Re:** Reporte Trimestral Certificados  
Bursátiles. **Primer Trimestre 2012**

**Atención:** **Lic. Rafael Colado Ibarreche**  
Supervisor en Jefe de Emisoras

**Víctor Hugo Martínez García**, actuando en mi carácter de delegado fiduciario de HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, División Fiduciaria (el “**Fiduciario**”) del Fideicomiso Irrevocable de Emisión de Certificados Bursátiles “NEXXUS CAPITAL® IV”, identificado con el número F/261904 (el “**Fideicomiso**”), personalidad que tengo debidamente acreditada ante esa H. Comisión, autorizando para oír y recibir todo tipo de notificaciones y actuaciones respecto al presente escrito, así como para realizar todo tipo de actos y promociones con relación al mismo, a los señores, Juan Pablo Visoso Lomelín, Lorena Patricia Crabtree Ramírez, y Andrei Papayanopulos García, señalando como domicilio para oír y recibir toda clase de notificaciones para efectos del presente curso el ubicado en Av. Vasco de Quiroga No. 3880, 2° Piso, Col. Santa Fe, C.P.05300, en esta Ciudad de México, Distrito Federal, número telefónico 5292-3400, y facsímil 5292-3410 comparezco con el debido respeto para exponer que:

Con fundamento en la fracción II del artículo 104 de la Ley del Mercado de Valores (la “**Ley**” o la “**LMV**”) y de la fracción II del artículo 33 y demás aplicables de las “Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y otros participantes del mercado de valores” emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (las “**Disposiciones**”), se presenta ante esa H. Comisión el reporte trimestral correspondiente al periodo del 1 de enero de 2012 al 31 de marzo de 2012 (el “**Trimestre**”), respecto de la emisión de certificados bursátiles fiduciarios llevada a cabo por mi representada el día 3 de marzo de 2010 y el día 26 de octubre de 2010 (el “**Reporte**”), según consta en los Títulos Definitivos de la Emisión, identificados con la clave de valor **NEXXCK 10** depositados ante el Instituto para el Depósito de Valores (“**Indeval**”) el día 4 de marzo de 2010 y el día 27 de octubre de 2010.

Salvo que se definan de otra manera en este documento, los términos con mayúscula inicial utilizados en el presente, tendrán el significado que se les atribuye en el contrato de fideicomiso presentado en relación con la autorización No. 153/3129/2010, emitida por esa H. Comisión Nacional Bancaria y de Valores el 24 de febrero de 2010, según el mismo fue modificado el 30 de septiembre de 2010 (el “**Contrato de Fideicomiso**”).

A efecto de que se encuentre debidamente integrado el Reporte, por medio del presente escrito, comparecemos para presentar la información financiera relativa al Trimestre, en los términos siguientes:

**I. INVERSIONES EN EMPRESAS PROMOVIDAS**

Durante el Trimestre no se realizó inversión alguna en Empresas Promovidas por parte del Fideicomiso. Al 31 de Marzo de 2012 el Fideicomiso ha formalizado dos inversiones en Empresas Promovidas, por medio de las cuáles adquirió acciones representativas del capital social de Moda Holding, S.A.P.I. de C.V. (“**Moda Holding**”) y Taco Holding, S.A. de C.V. (“**Taco Holding**”).

**II. PAGOS A CARGO DEL PATRIMONIO DEL FIDEICOMISO**

Durante el Trimestre, se instruyó al Fiduciario la realización de los siguientes pagos en términos de lo establecido en el Contrato de Fideicomiso:

1. El pago de Gastos con cargo a la Cuenta de Inversiones y Gastos durante el Trimestre resultó en la cantidad de \$1,390,527.64 (un millón trescientos noventa mil quinientos veintisiete Pesos 64/100 M.N.), según se describe a continuación:

Beneficiario	Concepto	Cantidad
HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC	Comisión por Acceso a Banca Electrónica	\$650.76
Valuación Operativa y Referencias de Mercado, S.A. de C.V.	Valuación de Certificados Bursátiles	\$18,096.00
Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.	Cuota de mantenimiento de 2012 por la inscripción de Certificados Bursátiles	\$816,288.98
Proveedor Integral de Precios, S.A. de C.V.	Valuación de Certificados Bursátiles	\$18,404.16
Comisión Nacional Bancaria de Valores	Gastos por referendo anual.	\$319,513.50
KPMG Cárdenas Dosal, S.C.	Honorarios de Auditoría del Ejercicio 2011 del Auditor Externo	\$217,500.00
HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC	Comisiones por transferencias SPEI	\$74.24

2. Adicionalmente, se pagó al Administrador durante el Trimestre, en los términos del Contrato de Fideicomiso, la Contraprestación por Administración por la cantidad de \$13,503,814.74 (trece millones quinientos tres mil ochocientos catorce Pesos 74/100) más IVA correspondiente al Trimestre, mismo que a continuación se desglosa:

MES	MONTO	IVA	MONTO TOTAL
ENERO	\$4,501,271.58	\$720,203.45	\$5,221,475.03
FEBRERO	\$4,501,271.58	\$720,203.45	\$5,221,475.03
MARZO	\$4,501,271.58	\$720,203.45	\$5,221,475.03
<b>TOTAL</b>	<b>\$13,503,814.74</b>	<b>\$2,160,610.36</b>	<b>\$15,664,425.10</b>

3. El remanente del Patrimonio del Fideicomiso con excepción de los montos destinados a Inversiones se ha invertido en Inversiones Permitidas de conformidad con las Cláusulas Décima Quinta y Décima Sexta del Contrato de Fideicomiso.

Según se informó con anterioridad, de conformidad con lo resuelto por el Comité Técnico el 28 de septiembre de 2010 y lo establecido en la Cláusula 15.5 del Contrato

PARA EL PERIODO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO 2012

de Fideicomiso, se instruyó al Fiduciario la constitución de la Reserva para Gastos de Inversión y la Reserva para Gastos de Mantenimiento por \$113,899,495.00 y \$12,768,233.00 respectivamente. Así mismo el 16 de abril de 2012 se instruyó al fiduciario incrementar dichas reservas a un total de \$191,035,225.00 y de \$14,599,181.00, respectivamente.

### III. ESTADOS FINANCIEROS

Adjunto a este escrito como **Anexo A** se encuentran los estados financieros del Fideicomiso al 31 de marzo de 2012, en su carácter de emisor de los Certificados Bursátiles.

Asimismo, y para la pronta referencia de esa H. Comisión Nacional Bancaria y de Valores, se adjuntan como **Anexo B**, la valuación de los Certificados Bursátiles del Trimestre emitida por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., en su carácter de Valuador Independiente (la “**Valuación**”).

### IV. ANÁLISIS DE RESULTADOS DE OPERACIÓN

A la fecha el Fideicomiso ha realizado inversiones en dos Empresas Promovidas.

El día 9 de marzo de 2011, el Fideicomiso formalizó la primer inversión en Taco Holding, una compañía enfocada en el mercado de servicios de comida rápida y servicio rápido en México. Así mismo el día 11 de mayo de 2011 el Fideicomiso formalizó una segunda inversión en Taco Holding.

Taco Holding contaba al 31 de marzo de 2012 con 301 unidades en México en sus 6 diferentes líneas: Arrachera House (comida tradicional mexicana a la parrilla), Krispy Kreme (donas y café), Sixties Burger (hamburguesas a la parrilla), Sbarro (comida italiana y ensaladas), Neve Gelato (helados artesanalas) y Diletto (bebidas de café y venta de café en grano). Al 31 de marzo de 2012, la tenencia accionaria del Fideicomiso en Taco Holding es del 59.26% de su capital social.

Taco Holding continuará realizando inversiones adicionales en sus líneas actuales, así como analizando nuevas líneas con potencial de crecimiento.

El día 29 de agosto de 2011 el Fideicomiso formalizó la segunda Inversión por medio de la cual adquirió el 34.57% de Moda Holding, compañía titular del 99.99% de las acciones de las sociedades mercantiles propietarias, entre otros activos, de las marcas Dorothy Gaynor, NPI (No Pienses Igual) y Varanni, mismas que son explotadas por Moda Holding en 90 locales de calzado y artículos de moda.

Moda Holding seguirá realizando adquisiciones o inversiones adicionales en la industria de calzado, ropa y artículos de moda.

A la fecha el Fideicomiso ha Invertido \$636,357,725.74 en Empresas Promovidas, lo que representa el 24.19% del Monto Total de la Emisión. El valor no realizado de dichas inversiones al 31 de marzo de 2012 corresponde a \$762,972,172.14 lo que representa un múltiplo de costo de 1.20x.

El Administrador se encuentra activamente analizando otras oportunidades de Inversión.

El monto remanente del Patrimonio del Fideicomiso después de haber fondeado la Reserva para Gastos de Asesoría Independiente, realizado los pagos de Gastos exigibles a cargo del Fideicomiso, e invertido en Empresas Promovidas, se ha invertido en Inversiones Permitidas de conformidad a las Cláusula Décima Quinta y Décima Sexta del Contrato de Fideicomiso, según se refleja en los Estados Financieros.

Adjunto a éste escrito como **Anexo C** se encuentra información detallada de dichas Inversiones Permitidas.

PARA EL PERIODO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO 2012

Por lo anteriormente expuesto, **A ESA H. COMISIÓN**, atentamente solicito lo siguiente:

**PRIMERO.-** Tenernos por presentado en tiempo y forma, en los términos del presente escrito, para los efectos señalados en el mismo.

**SEGUNDO.-** Tener por autorizadas a las personas que se señalan en el proemio del presente escrito para los efectos que ahí se indican.

**TERCERO.-** Tener por rendido el Reporte del Trimestre.

México, Distrito Federal a 27 de abril de 2012.

c.c. Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B de C.V.

PARA EL PERIODO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO 2012

**HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple,  
Grupo Financiero HSBC, División Fiduciaria,  
en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Irrevocable de Emisión de Certificados  
Bursátiles Nexxus Capital® IV**

“Los suscritos manifiestan bajo protesta de decir verdad, que su representada en su carácter de fiduciario, preparó la información financiera relativa al patrimonio del fideicomiso, así como la información relacionada con los valores emitidos y los contratos aplicables, contenida en el presente reporte trimestral, la cual, a su leal saber y entender, refleja razonablemente su situación y que se cercioró de que en el periodo reportado no existieran diferencias relevantes entre los ingresos del fideicomiso atribuibles a los bienes, derechos o valores fideicomitados y la información que recibió del administrador u operador relativa a la cobranza de dichos bienes, derechos o valores. Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance de las actividades para las que fue contratada, no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte trimestral o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.”

---

**Víctor Hugo Martínez García**  
Delegado Fiduciario

**Nexus Capital IV, S.A. de C.V.**

“Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a los derechos o valores fideicomitidos contenida en el presente reporte trimestral, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falsada en este reporte trimestral o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.”

Luis Alberto Harvey MacKissack  
Co-director General y Socio Director Senior

Roberto Terrazas de la Cerda  
Socio Director

Juan Pablo Visoso Lomelín  
Director Jurídico y Socio Director

---

PARA EL PERIODO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO 2012

Anexo A

ESTADOS FINANCIEROS DEL FIDEICOMISO AL 31 DE MARZO DE 2012

**FIDEICOMISO NEXXUS CAPITAL IV F/261904**  
**HSBC MEXICO, S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE**  
**GRUPO FINANCIERO HSBC, DIVISION FIDUCIARIA**

Estados Financieros

31 de marzo de 2012



**FIDEICOMISO NEXXUS CAPITAL IV F/261904**  
HSBC MEXICO, S. A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE  
GRUPO FINANCIERO HSBC., DIVISION FIDUCIARIA

Estado de Resultados

Por el periodo del 01 de enero al 31 de marzo de 2012 y 2011  
(Pesos)

	<b><u>31 de marzo de 2012</u></b>	<b><u>31 de marzo de 2011</u></b>
Rendimientos generados	\$ 21,770,277	\$ 29,531,781
Gastos de administración	<u>18,063,630</u>	<u>17,336,569</u>
Utilidad de operación	<u>3,706,647</u>	<u>12,195,212</u>
Resultado integral de financiamiento:		
Pérdida cambiaria	<u>5,910</u>	<u>                    </u>
Flujo neto de operación	<u><u>\$ 3,700,737</u></u>	<u><u>\$ 12,195,212</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.





**FIDEICOMISO NEXXUS CAPITAL IV F/261904**  
**HSBC MEXICO, S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE**  
**GRUPO FINANCIERO HSBC, DIVISION FIDUCIARIA**

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2012  
(Cifras expresadas en pesos)

**(1) Actividad, estructura y fines del fideicomiso-**

***Actividad Principal-***

Fideicomiso Nexxus Capital IV F/261904, fideicomiso irrevocable, fue constituido el 3 de marzo de 2010 en México, siendo su principal actividad la Emisión de Certificados Bursátiles, con una duración definida de diez años.

***Estructura-***

Son partes del Fideicomiso los siguientes:

Fideicomitente:	Nexxus Capital IV General Partner, S.A. de C.V.
Fideicomisarios A:	Los Tenedores, respecto de las cantidades que tengan derecho a recibir y demás derechos a su favor.
Fideicomisario B:	Nexxus Capital IV General Partner, S.A. de C.V.
Fiduciario:	HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, División Fiduciaria.
Representante Común:	Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria.

***Fines del Fideicomiso-***

A continuación se describen brevemente los fines del Fideicomiso:

El fin primordial del Fideicomiso será invertir en el capital de sociedades mexicanas residentes en México cuyas acciones no se encuentren listadas en la Bolsa Mexicana de Valores (o en otro mercado de valores) al momento de la Inversión y participar en su consejo de administración (u órganos similares) para promover su desarrollo, así como otorgarles financiamiento.

En general que el Fiduciario adquiera, reciba, conserve, administre, mantenga y en su oportunidad enajene la propiedad de los bienes y derechos que conforman el Patrimonio del Fideicomiso y distribuya y administre los recursos que ingresen al mismo.

Que en términos de la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones aplicables, el Fiduciario, previa instrucción por escrito del Administrador, suscriba los documentos y realice los actos necesarios a fin de llevar a cabo la Emisión y Colocación de los Certificados Bursátiles y solicite y obtenga de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la Bolsa Mexicana de Valores el Indeval y cualquier otra Autoridad las autorizaciones y registros necesarios.

Que el Fiduciario invierta el Efectivo del Fideicomiso depositado en las Cuentas en Inversiones Permitidas de conformidad con lo establecido en el Contrato de Fideicomiso.

Que una vez concluida la Vigencia del Fideicomiso o concluido sus fines, se lleve a cabo la liquidación del Patrimonio del Fideicomiso y una vez concluida la liquidación, se dé por extinguido el Fideicomiso.

## **(2) Resumen de políticas de contabilidad-**

### ***(a) Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera.***

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas de Información Financiera (NIF).

A partir del 1º de enero de 2008 entró en vigor la NIF-B-10 “Efectos de la inflación”, la cual establece el reconocimiento de los efectos de la inflación mediante la aplicación del método integral únicamente en entornos inflacionarios cuando la inflación es igual o mayor al 26% acumulada en los tres ejercicios anuales anteriores.

Debido a que la inflación acumulada en los tres años anteriores fue inferior al 12%, el entorno económico ha sido calificado como no inflacionario, en consecuencia, los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 que se acompañan están expresados en pesos nominales.

### ***(b) Efectivo y equivalentes***

Incluye depósitos en cuentas bancarias e inversiones en valores a corto plazo con disponibilidad inmediata así como también de una Reserva para Gastos de Inversión y de una Reserva para Gastos de Mantenimiento.

### ***(c) Pagos anticipados***

Incluye los costos erogados para la emisión y colocación de los Certificados Bursátiles, mismos que darán beneficios económicos a futuro y cumplen con ciertos requisitos para ser reconocidos como activos capitalizables.

Su amortización se calcula conforme al método de línea recta con base en el tiempo estimado de vida del Fideicomiso, el cual se estima será de 10 años.

**(3) Efectivo y equivalentes-**

El rubro de efectivo y equivalentes se integra por depósitos en bancos locales, de la Reserva para Gastos Inversión y la Reserva para Gastos de Mantenimiento y por inversiones a plazo, su integración es como sigue:

Al 31 de marzo de 2012

	Plazo	Tasa	Importe
Inversión a plazo	1 días	4.38%	\$ 10,980,758
Inversión a plazo	1 días	4.38%	<u>1,972,280,560</u>
			<u>\$ 1,983,261,318</u>

Al 31 de marzo de 2011

	Plazo	Tasa	Importe
Bancos en México			\$ 5,173,991
Inversión a plazo	7 días	4.44%	10,504,894
Inversión a plazo	7 días	4.44%	<u>2,362,263,836</u>
			<u>\$ 2,377,942,721</u>

Por la Reserva para Gastos Inversión y la Reserva para Gastos de Mantenimiento al 31 de marzo de 2012 y 2011 se encuentran constituidos y reservados \$126,657,728 (Ciento veintiséis millones seiscientos cincuenta y siete mil setecientos veintiocho pesos 00/100 M.N.) y \$62,216,177 (Sesenta y dos millones doscientos dieciséis mil ciento setenta y siete pesos 00/100 M.N.) respectivamente.

**(4) Inversión en empresas promovidas-**

En sesión del Comité Técnico celebrado el 24 de febrero de 2011 fue aprobada la inversión en Taco Holding S.A. de C.V. (la "Inversión en TH") al cumplir con los lineamientos de inversión y demás aplicables del Contrato del Fideicomiso como se muestra a continuación:

En la primera etapa, la inversión fue por importe de \$215,916,000 (Doscientos quince millones novecientos dieciséis mil pesos 00/100 M.N.) mismos que se pagaron el 09 de marzo de 2011.

En la segunda etapa, la inversión fue por importe de \$242,775,554 (Doscientos cuarenta y dos millones setecientos setenta y cinco mil quinientos cincuenta y cuatro pesos 00/100 M.N.) mismos que se pagaron el 11 de mayo de 2011.

a. Inversión empresa promovida Taco Holding:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Inversión al costo	\$ 458,691,554	\$ 215,916,000
Utilidades o pérdidas acumuladas no realizadas de la inversión	<u>\$ 126,614,446</u>	<u>                    </u>
	<u>\$ 585,306,000</u>	<u>\$ 215,916,000</u>

En sesión del Comité Técnico celebrado el 02 de agosto de 2011 fue aprobada la inversión en Moda Holding S.A.P.I. de C.V. (la "Inversión en MH") al cumplir con los lineamientos de inversión y demás aplicables del Contrato del Fideicomiso por importe de \$177,666,172 (Ciento setenta y siete millones seiscientos sesenta y seis mil ciento setenta y dos pesos 00/100 M.N.) mismos que se pagaron el 29 de agosto de 2011.

b. Inversión empresa promovida Moda Holding:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Inversión al costo	\$ 177,666,172	\$ 177,666,172
Utilidades o pérdidas acumuladas no realizadas de la inversión	<u>                    </u>	<u>                    </u>
	<u>\$ 177,666,172</u>	<u>\$ 177,666,172</u>

**(5) Pagos anticipados-**

El rubro de pagos anticipados se compone de gastos efectuados para la colocación de Certificados, seguros y honorarios anuales por administración y representación común, como se muestra a continuación:

Al 31 de marzo de 2012

Corto plazo:

	<u>Inversión</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Neto</u>
Seguros	\$ 897,810	\$ 74,818	\$ 822,992
Honorarios Fiduciario	391,174	32,598	358,576
Honorarios Representante Común	185,504	15,459	170,045
Cuota de mantenimiento anual por la inscripción de certificados.	703,697	175,924	527,773
Refrendo anual	<u>319,514</u>	<u>26,626</u>	<u>292,888</u>
	<u>\$ 2,497,699</u>	<u>\$ 325,425</u>	<u>\$ 2,172,274</u>

Largo plazo:

	<u>Inversión</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Neto</u>
Gastos de emisión	<u>\$ 48,761,458</u>	<u>\$ 9,086,860</u>	<u>\$ 39,674,598</u>

Al 31 de marzo de 2011

Corto plazo:

	<u>Inversión</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Neto</u>
Seguros	\$ 831,411	\$ 69,284	\$ 762,127
Honorarios Fiduciario	350,000	29,167	320,833
Honorarios Representante Común	179,301	14,942	164,359
Cuota mantenimiento anual por la inscripción de certificados.	678,946	169,736	509,210
Refrendo anual	<u>285,000</u>	<u>23,750</u>	<u>261,250</u>
	<u>\$ 2,324,658</u>	<u>\$ 306,879</u>	<u>\$ 2,017,779</u>

Largo plazo:

	<u>Inversión</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Neto</u>
Gastos de emisión	<u>\$ 48,761,458</u>	<u>\$ 4,210,714</u>	<u>\$ 44,550,744</u>

## (6) Patrimonio-

Al 31 de marzo de 2012, el patrimonio contribuido se integra por la aportación inicial de Nexxus Capital IV General Partner por un importe de \$1,000 y la colocación de 26,550,472 Certificados Bursátiles Fiduciarios con un valor nominal de \$98 cada uno, registrando un importe total de \$2,601,947,256.

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

- El 3 de marzo de 2010, el fiduciario llevó a cabo la emisión y oferta pública de 14'574,168 Certificados Bursátiles Fiduciarios, denominados certificados de capital de desarrollo, con un valor nominal de \$100.00 cada uno; el monto total de la emisión fue de \$1,457,416,800, los cuales fueron colocados en su totalidad entre el público inversionista.

- El 30 de agosto de 2010, se llevó a cabo una distribución a los tenedores de los Certificados por concepto de amortización parcial por un importe de \$2 por cada uno de los 14,574,168 Certificados, registrando un importe total de \$29,148,336. Después de la distribución el valor nominal ajustado de cada Certificado Bursátil Fiduciario es de \$98, de acuerdo con el escrito publicado por el fiduciario en la BMV.
- El 27 de octubre de 2010, el fiduciario llevó a cabo la emisión y oferta pública adicionales de 11,976,304 Certificados Bursátiles Fiduciarios, denominados certificados de capital de desarrollo, con un valor nominal de \$98.00 cada uno; el monto total de la emisión fue de \$1,173,677,792, los cuales fueron colocados en su totalidad entre el público inversionista.

VALUACIÓN DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES

Abril 27, 2012

Lic. Flor de María Kupfer Domínguez  
Delegado Fiduciario  
HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple,  
Grupo Financiero HSBC, División Fiduciaria  
Paseo de la Reforma 347  
Col. Cuauhtémoc  
México D.F., 06500  
México

Estimada Lic. Kupfer Domínguez:

De acuerdo con los términos y condiciones acordados en nuestra Carta Arreglo fechada el 22 de marzo de 2010, en nuestro carácter de Valuadores Independientes, a continuación les presentamos las principales consideraciones y los resultados correspondientes a la estimación del Valor de Mercado de los Títulos Fiduciarios (termino definido más adelante) del Fideicomiso Nexxus IV, al 31 de marzo de 2012.

## I. Antecedentes

El 3 de marzo de 2010 fue creado un fideicomiso irrevocable de emisión de certificados bursátiles denominado "Nexxus Capital IV" (el "Fideicomiso"). El Fideicomiso fue celebrado por Nexxus Capital IV General Partner, S.A. de C.V., en su carácter de Fideicomitente y Fideicomisario "B", (en lo sucesivo, "Nexxus") y por parte de HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, División Fiduciaria, en su carácter de Fiduciario (en lo sucesivo, el "Fiduciario").

El Fideicomiso realizó una oferta pública de 14,574,168 (Catorce millones quinientos setenta y cuatro mil ciento sesenta y ocho) Certificados Bursátiles Fiduciarios (en lo sucesivo, los "Títulos Fiduciarios", indistintamente en singular o plural), con un valor nominal de \$100 (Cien pesos 00/100 M.N.) cada uno. Con base en lo anterior, el monto total de la oferta representó \$1,457,416,800 (Mil cuatrocientos cincuenta y siete millones cuatrocientos dieciséis mil ochocientos pesos 00/100 M.N.).

## *Eventos Recientes*

Asimismo, el pasado 26 de octubre de 2010, el Fideicomiso llevó a cabo una oferta pública de Títulos Fiduciarios adicionales a los originalmente emitidos. Dicha oferta comprendió 11,976,304 (Once millones novecientos setenta y seis mil trescientos cuatro) títulos, con valor nominal de \$98 (Noventa y ocho pesos 00/100 M.N.). En este sentido, el monto total de la oferta representó \$1,173,677,792 (Mil ciento setenta y tres millones seiscientos setenta y siete mil setecientos noventa y dos pesos 00/100 M.N.).

Con base en la emisión adicional, el número total de Títulos Fiduciarios (originales más adicionales) es de 26,550,472 (Veintiséis millones quinientos cincuenta mil cuatrocientos setenta y dos), lo cual, representa un valor total aproximado de \$2,631,094,592 (Dos mil seiscientos treinta y un millones noventa y cuatro mil quinientos noventa y dos pesos 00/100 M.N.).

### *Moda Holding*

El 29 de agosto de 2011, Nexus a través del Fideicomiso y en conjunto con el fondo paralelo Nexus Capital V LP ("Nexus V") realizaron la inversión en una plataforma para adquisición y operación de cadenas de tiendas de calzado, ropa y/o artículos de moda en México controlada por Disemoda, S.A.P.I. de C.V., la cual es una sociedad controladora de reciente creación, la cual es propietaria del 100% de Grupo Dorothy Gaynor ("Moda Holding" o "MH").

La adquisición inicial fue por el 17.55% de las acciones representativas a los accionistas originales de Moda Holding y un aumento de capital posterior equivalente al 32.24%.

Debido a lo anterior, entendemos que al 31 de marzo de 2012, la participación conjunta en el capital de MH del Fideicomiso y Nexus V es del 49.79%, siendo el 34.68% correspondiente al Fideicomiso.

### *Taco Holding*

Durante el mes de marzo de 2011, el Fideicomiso, junto con Nexus V y un grupo de co-inversionistas estratégicos constituyeron la empresa Taco Holding, S.A. de C.V. ("Taco Holding" o "TH"). Entendemos que Taco Holding es una empresa establecida como plataforma para la adquisición y operación de cadenas de restaurantes de servicio rápido en México.

Por su parte, entendemos que TH ha llevado hasta la fecha dos adquisiciones. En marzo de 2011 llevó a cabo la adquisición del 100% de las acciones representativas del capital social de Arrachera House, S.A.P.I.B de C.V. ("Arrachera House"), la cual cuenta con diversos locales de comida rápida, incluyendo las marcas Arrachera House y Sixties.

Adicionalmente, TH llevó a cabo la adquisición del 100% de las acciones representativas del capital social de Krispy Kreme de México, S. de R.L. de C.V. ("Krispy Kreme") en mayo de 2011. Krispy Kreme es una entidad dedicada a la elaboración y venta de donas a través de diversas sucursales en el país.

Posteriormente, en noviembre 2011, TH realizó inversiones en la cadena de restaurantes italianos Sbarro en México ("Sbarro"), en la cadena de neverías Neve Gelato ("Neve Gelato") y la cadena de cafeterías Café Diletto ("Diletto"). Dichas inversiones fueron llevadas a cabo a través de una mezcla de emisiones de acciones secundarias, así como de intercambio de acciones.

Con base en las inversiones descritas anteriormente, entendemos que al 31 de marzo de 2012, la participación conjunta en el capital de TH del Fideicomiso y Nexus V es del 84.39%, siendo el 59.26% correspondiente al Fideicomiso.

#### a) Características del Fideicomiso

**Clave de Pizarra:** NEXXCK 10

**Plazo de la Emisión:** 3,652 días (aproximadamente 10 años)

**Fecha de Vencimiento:** 3 de marzo de 2020, con la posibilidad de ser prorrogada hasta por 3 (tres) periodos adicionales de un año cada uno.

**Objetivo del Fideicomiso:** entendemos que es invertir en el capital de sociedades mexicanas residentes en México cuyas acciones no se encuentren listadas en la BMV (o en otro mercado de valores) al momento de la inversión, así como participar en su consejo de administración (u órganos similares) con el objetivo de promover el desarrollo de la inversión, incluyendo el otorgar financiamiento.

**Estrategia de Inversión:** entendemos que la estrategia de inversión del Fideicomiso es enfocarse en empresas familiares medianas con oportunidades de crecimiento y que requieren capital.

**Empresas Promovidas:** representan las sociedades u otras personas físicas, sociedades, asociaciones, personas morales, fideicomisos o cualquier otra entidad u organización en las que el Fideicomiso realice Inversiones por instrucciones de Nexxus, en términos del Contrato de Fideicomiso.

b) Composición del Fideicomiso

Al 31 de marzo de 2012, el Fideicomiso estaba compuesto por efectivo, otros recursos líquidos, así como la Empresas Promovidas Moda Holding y Taco Holding.

II. Metodologías de Valuación

Nuestros servicios comprendieron la estimación del Valor de Mercado (término definido más adelante) de los Títulos Fiduciarios, con base en la aplicación de estándares internacionales para la valuación de capital privado<sup>1</sup> y comúnmente aceptados en el ámbito financiero y utilizando la información proporcionada por el Fideicomiso y, en su caso, por cada una de las Empresas Promovidas.

Asimismo, es importante mencionar que dichos estándares de valuación establecen que cuando una inversión se ha realizado en un periodo reciente (regularmente menor a un año), el enfoque de costos puede ser un indicador confiable durante la estimación de su valor de mercado, así como siempre y cuando no hayan existido cambios relevantes en el mercado. De acuerdo con dichos lineamientos, esta consideración tiene su fundamento en reflejar las condiciones de mercado existentes a la fecha de la transacción.

Por valor de mercado entenderemos aquel valor en el que existe un comprador y un vendedor con intenciones de realizar una operación de compra-venta; en el que ambas partes cuentan con la misma información sobre el bien o activo sujeto de intercambio y en el que no existe compulsión alguna por llevar a cabo una transacción (en lo sucesivo, el "Valor de Mercado").

---

<sup>1</sup> "The International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" Sept.2009; estándares desarrollados, principalmente, por "The British Venture Capital Association" y "The European Private Equity and Venture Capital Association".

a) Metodologías de Valuación

Enfoque	Metodología(s)
Enfoque de Ingresos	<p><i>Flujos de Caja Descontados ("FCD")</i>: esta metodología toma en cuenta los flujos de caja de la empresa, descontándolos a una tasa denominada costo de capital ponderado ("CCPP" o "WACC"). Esta metodología se utiliza normalmente para valorar activos individuales, proyectos y/o negocios en marcha.</p>
Enfoque de Mercado	<p><i>Parámetros de Mercado</i>: esta metodología estima un valor con base en los distintos parámetros observados en diferentes mercados de capital, tanto nacionales como extranjeros, mismos que serían aplicados a los indicadores del activo sujeto a valuación. Esta metodología se utiliza normalmente para valorar instrumentos financieros, certificados bursátiles, activos individuales y/o negocios en marcha.</p> <p><i>Transacciones Comparables</i>: esta metodología estima un valor con base en los distintos parámetros observados en transacciones similares de compra-venta de activos, instrumentos financieros y/o empresas, aplicándolos en su caso, a los indicadores del activo sujeto a valuación.</p>
Enfoque	Metodología(s)
Enfoque de Costos	<p><i>Costo de Reproducción</i>: contempla la construcción (o compra) de una réplica similar del activo o bien sujeto a valuación.</p> <p><i>Costo de Reemplazo</i>: contempla el costo de recrear el activo, o la utilidad relacionada, del bien sujeto a valuación.</p> <p><i>Liquidación</i>: esta metodología considera estimar valor de recuperación, neto de pasivos, de los activos del negocio.</p>

b) Metodologías de Valuación Aplicadas

Para la estimación del Valor de Mercado de los Títulos Fiduciarios aplicamos las siguientes metodologías:

Tipo de Instrumento	Enfoque (Metodología)	Valor de Mercado (MXP)
Reporto 2510329	Enfoque de Mercado	\$ 10,980,757.56
Reporto 2510332	Enfoque de Mercado	\$ 1,972,280,560.51
Empresa Promovida "Moda Holding"	Enfoque de Costos	\$ 177,666,172.14
Empresa Promovida "Taco Holding"	Enfoque de Mercado	\$ 585,306,319.41
<b>Total</b>		<b>\$ 2,746,233,809.62</b>

En el caso específico de la inversión de Moda Holding, incluyendo su inversión en Grupo Dorothy Gaynor, debido a que ésta fue realizada el mes de agosto 2011, consideramos que la aplicación de un enfoque de costos podría representar un parámetro razonable de su Valor de Mercado al 31 de marzo de 2012.

Asimismo, en el caso de Taco Holding, incluyendo sus inversiones en Arrachera House, Krispy Kreme, Sbarro, Neve Gelato y Diletto, aplicamos un enfoque de mercado, mediante la metodología de múltiplos de empresas y transacciones comparables al 31 de marzo de 2012.

En este sentido, para fines de la valuación de los títulos fiduciarios al 31 de marzo de 2012, consideramos el monto invertido a través de MH como su Valor de Mercado y el valor obtenido mediante la aplicación de los múltiplos de empresas y transacciones comparables a los resultados financieros de TH como su Valor de Mercado.

Adicionalmente, llevamos a cabo un análisis de la razonabilidad de los criterios considerados por Nexxus para determinar el costo de su inversión en Moda Holding. Es importante mencionar que nuestro análisis fue realizado con base en la información proporcionada por Nexxus (resumen de valuación y principales supuestos), así como apoyados en diversas conversaciones sostenidas con el mismo.

### III. Resultados

A continuación presentamos el Valor de Mercado de los Títulos Fiduciarios al 31 de marzo de 2012:

Número de Títulos Fiduciarios	Valor de Mercado al 31/03/2012 (MXP)
26,550,472	\$ 103.43 (ciento tres pesos 43/100 M.N.)

### IV. Términos y Condiciones de nuestro trabajo como Valuador Independiente

El alcance de nuestro trabajo y de nuestra colaboración está sujeto a los términos y condiciones establecidos en la Carta Arreglo fechada el 22 de marzo de 2010 acordada con el Fiduciario.

A pesar de que realizamos una revisión general de la información, operativa y/o financiera utilizada en nuestro trabajo, Nexxus y, en su caso, las Empresas Promovidas son los únicos responsables por la exactitud y veracidad de dicha información. En este sentido, no realizamos procesos de revisión tipo "due diligence" ni de auditoría a dicha información.

GYRU no asumirá ningún tipo de responsabilidad por las decisiones realizadas por el Fideicomiso, el Fiduciario y/o por terceros, con respecto a los resultados contenidos en el presente documento. Adicionalmente, nuestro trabajo no deberá ser entendido como, ni implica, una recomendación de nuestra parte para llevar a cabo alguna operación o transacción bajo dichos parámetros.

Nuestra responsabilidad será únicamente con el Fideicomiso y el Fiduciario, de acuerdo con los términos y condiciones de nuestra Carta Arreglo.

Quedamos a sus órdenes para cualquier duda o comentario sobre los resultados del presente reporte.

Agradecemos la oportunidad que nos brindaron de ofrecerles nuestros servicios y aprovechamos la ocasión para enviarles un cordial saludo.

Atentamente,



**Diego Ortiz**  
Director  
Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.  
Asesoría Financiera

**Ccp:** Nexxus Capital IV General Partner, S.A. de C.V.

Luis Alberto Harvey MacKissack – Co-Director General y Socio Director Senior.

Arturo José Saval Pérez – Co-Director General y Socio Director Senior.

Juan Pablo Visoso Lomelín – Director Jurídico.

PARA EL PERIODO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO 2012

**Anexo C**

**INVERSIONES PERMITIDAS**

<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Plazo</b>	<b>Monto Invertido al Inicio del Periodo</b>	<b>Saldo al último día del Periodo <sup>(1)</sup></b>	<b>Rendimiento Inversiones Permitidas</b>
Reporto Bono Gubernamental	Variable	\$10,860,678.65	\$10,980,757.56	\$120,078.91
Reporto Bono Gubernamental	Variable	\$1,967,685,315.40	\$1,972,280,560.51	\$21,650,197.84
<b>Total</b>		<b>\$1,978,545,994.05</b>	<b>\$1,983,261,318.07</b>	<b>\$21,770,276.75</b>

(1) Al último día del periodo existe un saldo en efectivo equivalente a \$0.0

En el Trimestre se generaron Rendimientos de las Inversiones Permitidas por \$21,770,276.75.