

## Resumen Ejecutivo

### Racionales decisiones de voto (4to Trimestre, 2025)

| Detalle del motivo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Porcentaje |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>Presupuestos y seguimiento operativo</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <b>19%</b> |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• La información presentada reflejó un enfoque de transparencia, desempeño integral y compromiso con estándares internacionales.</li> <li>• Se aprobó al considerar que el informe incorpora de manera adecuada los elementos de transparencia, criterios objetivos de selección y salvaguardas que protegen los intereses de los tenedores.</li> <li>• Se aprobó el financiamiento ya que la propuesta cuenta con presencia nacional e internacional, respaldan su capacidad operativa y financiera.</li> <li>• Se aprobó el presupuesto anual del fondo al validar que los gastos propuestos estaban alineados con el desempeño operativo y los objetivos estratégicos.</li> <li>• Se aprobó el seguimiento para asegurar correcta operación y maximización de valor.</li> <li>• Se respaldó la distribución de dividendos al confirmarse que no compromete inversiones estratégicas ni la solidez financiera.</li> <li>• Se valoró el cumplimiento como una base mínima necesaria para fomentar confianza y buena gobernanza.</li> <li>• Se votó a favor al constatar que la valuación fue realizada por un tercero independiente, con base en metodologías, aportando confianza sobre el valor razonable del activo.</li> </ul>                                                                                                                             |            |
| <b>Inversiones y desarrollo de nuevos proyectos</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>10%</b> |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• Se abstuvo por ser una operación con dilución temporal del dividendo.</li> <li>• Se aprobó el financiamiento por condiciones competitivas y alineación con la estrategia del vehículo.</li> <li>• Se aprobó el levantamiento de capital para financiar crecimiento y fortalecer la capacidad operativa.</li> <li>• Se aprobó la inversión en un nuevo desarrollo industrial debido a su potencial de generación de valor, ubicación estratégica y alineación con tendencias de crecimiento logístico.</li> <li>• Se aprobó la inversión por contar con activos operativos con viabilidad financiera, generación de flujos.</li> <li>• Se aprobó la operación por el descuento extraordinario y potencial de recuperación.</li> <li>• Se aprobó la propuesta al comprobarse que cuenta con salvaguardas adecuadas, procesos de doble aprobación y criterios de elegibilidad que acotan el riesgo.</li> <li>• Se aprobó la suscripción de acciones – activos carreteros.</li> <li>• Se votó a favor de la adquisición de terrenos destinados a un desarrollo especulativo clase A, bajo un análisis que incluyó variables de riesgo operativo y sostenibilidad urbana.</li> <li>• Se votó a favor de la inversión en deuda propuesta, al considerarse alineada con el mandato del vehículo y contar con un análisis técnico y financiero suficiente.</li> </ul> |            |

## Gobierno corporativo y estructura del vehículo

10%

- Se aprobó la aportación de un terreno por parte de una entidad vinculada, dado que el proceso fue transparente y alineado con los intereses del vehículo y sus inversionistas.
- Se aprobó la designación al cumplir criterios de independencia y experiencia requeridos.
- Se aprobó la ratificación para reforzar directrices estratégicas y operativas.
- Se aprobó la sustitución institucional para fortalecer la gestión fiduciaria y operativa.
- Se aprobó observar los límites regulatorios de concentración para resguardar la política de riesgos.
- Se aprobó para mejorar la supervisión, transparencia y toma de decisiones.
- Se aprobó para optimizar liquidez, cerrar cuentas y ordenar los flujos pendientes del vehículo.
- Se aprobó un ajuste en la estrategia de apalancamiento de un proyecto tras evaluar su razonabilidad y consistencia con los objetivos del fondo.
- Se optó por la abstención debido al cumplimiento parcial del criterio de menos 50% Independientes y 30% mujeres.
- Se votó a favor de la modificación al contrato y del préstamo solicitado, ya que estas medidas permiten llevar a cabo una liquidación ordenada del proyecto, protegiendo el capital invertido y reduciendo riesgos legales y operativos.
- Se votó a favor el Miembro del Consejo propuesto debido a su experiencia técnica, trayectoria y perfil independiente que aporta valor al Consejo y fortalecen la toma de decisiones estratégicas.
- Se votó en contra ya que la propuesta no alcanzó los estándares esperados en materia de diversidad, independencia efectiva y experiencia relevante para la estrategia del vehículo.

## Reestructuración financiera

9%

- La extensión permite mayor certidumbre para concluir el proceso de desinversión, y el nuevo esquema de comisiones refleja adecuadamente el cambio en el perfil operativo del fideicomiso.
- La modificación del financiamiento fue aprobada tras considerar su impacto en la continuidad operativa de la empresa y los mecanismos de mitigación de riesgo incorporados.
- Se apoyó la medida como parte de un proceso estructurado de cierre, con claridad en los mecanismos de distribución y cumplimiento regulatorio ante el RNV y la Bolsa.
- Se apoyó la reducción al confirmarse que no se requerirán más llamadas de capital, y que el nuevo monto cubre adecuadamente los gastos operativos hasta el vencimiento.
- Se consideró necesario extender el plazo para completar de forma ordenada el proceso de liquidación, maximizando el valor recuperable para los tenedores.
- Se valoró positivamente la revisión de la estructura como parte de un proceso de fortalecimiento financiero y eficiencia operativa.
- Se votó a favor de la reestructuración de un crédito otorgado a una empresa promovida con el fin de mejorar las condiciones financieras del vehículo y reducir riesgos de incumplimiento.
- Se voto a favor por ser una propuesta inferior al 5% del *Market Cap* promedio del último año de recursos para recompra.
- Se voto en contra por ser una propuesta inferior al 5% del *Market Cap* promedio del último año de recursos para recompra.

## Venta y desinversión de activos

7%

- Aunque se reconoce la importancia del financiamiento, no se contó con elementos suficientes para evaluar su sostenibilidad financiera y condiciones contractuales
- La aprobación se fundamentó en que el plan de desinversión ya cuenta con lineamientos previamente aprobados.
- Se abstuvo por consideraciones de lineamientos/regulatorias y criterios internos de exposición.
- Se abstuvo por ser una oferta muy por debajo de la valuación independiente.
- Se aprobó al comprobarse que la distribución en especie representa una alternativa eficiente para materializar valor para los tenedores.
- Se aprobó la auditoría final y la liquidación para un cierre ordenado, transparente y conforme a las obligaciones fiduciarias.
- Se aprobó la desinversión de los activos ya que alcanzaron el nivel de madurez que permite ejecutar la estrategia de salida
- Se aprobó la venta de un portafolio hotelero tras evaluar la madurez del activo y la conveniencia financiera de la operación en el contexto de mercado.
- Se aprobó ya que los activos del fideicomiso fueron liquidados conforme al plan, permitiendo la distribución final y el cierre regulatorio del vehículo.
- Se consideró que la operación es consistente con la tesis del fondo, presenta una rentabilidad adecuada al riesgo asumido, y cuenta con fuentes de pago identificadas.
- Se consideró que la reforma de los estatus sociales fortalece los mecanismos de gobernanza, alineándolos con mejores prácticas del mercado.
- Se votó a favor de la venta de ciertos activos inmobiliarios al considerar que la operación respondía a la estrategia de desinversión del fondo, permitiendo liberar recursos para otras oportunidades de inversión.
- Se votó en contra ya que el cambio propuesto podría debilitar los derechos de los tenedores en detrimento del equilibrio en la toma de decisiones.

## Contratación de terceros y servicios profesionales

6%

- Se abstuvo por ubicarse en el primer cuartil de empresas con mayor pago de emolumentos de forma agregada y por miembro.
- Se aprobó la contratación de un experto técnico independiente para garantizar la objetividad en la evaluación del estado físico de activos industriales clave.
- Se ratificó al auditor externo considerando su experiencia y continuidad en el proyecto, con base en un análisis de independencia y cumplimiento de su función.
- Se voto en contra por ubicarse en el primer cuartil de empresas con mayor pago de emolumentos de forma agregada y por miembro.

**Prórrogas y ajustes contractuales****3%**

- Se abstuvo por tener participación en la empresa.
- Se aprobó ajustar la documentación contractual para reflejar acuerdos adoptados y mantener operatividad jurídica.
- Se aprobó la extensión de vencimiento sin comisión.
- Se aprobó la prórroga y el ajuste de comisión para alinear costos a la fase actual del instrumento.
- Se aprobó la prórroga y la actualización de contraprestación en línea con la nueva etapa operativa.

**OTROS****35%**