

**Fideicomiso Irrevocable de Emisión
No. F/1563 (Deutsche Bank México,
S. A. Institución de Banca Múltiple,
División Fiduciaria)**

Estados financieros por el periodo que
terminó al 30 de Junio de 2013.

Fideicomiso Irrevocable de Emisión No. F/1563

(Deutsche Bank Mexico, S. A. Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria)

Estados financieros por el periodo que terminó al 30 de Junio de 2013

Contenido	Página
Estados de posición financiera	3
Estados de resultados integrales	4
Estados de variaciones en el patrimonio	5
Estados de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

Fideicomiso Irrevocable de Emisión No. F/1563

(Deutsche Bank Mexico, S. A. Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria)

Estados de posición financiera

Al 30 de Junio de 2013

(En pesos)

Activos	Nota	30 de Junio de 2013
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	1,710,146,191
Cuenta por cobrar al Fideicomitente por Derecho de Cobro Futuros - porción circulante	7	347,172,406
Total de activo circulante		2,057,318,597
Cuenta por cobrar al Fideicomitente por Derecho de Cobro Futuros - largo plazo	7	3,111,298,922
Gastos pagados por anticipado		179,795
Total de Activo		5,168,797,314
Pasivo y patrimonio		
Pasivo:		
Proveedores		516,697
Cuentas por pagar al Fideicomitente		24,705
Intereses por pagar		25,644,028
Total de pasivo circulante		26,185,430
Certificados Bursátiles Fiduciarios por pagar - largo plazo	8	3,383,827,912
Total del pasivo		3,410,013,342
Patrimonio:		
Patrimonio fideicomitado	11	1,747,861,474
Resultados acumulados		10,922,498
Total del patrimonio		1,758,783,972
Total de pasivos y patrimonio		5,168,797,314

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.



Lic. Gerardo Andrés Sainz González
Delegado Fiduciario



Lic. Gabriel Arroyo Chávez
Titular de Administración Fiduciaria

Fideicomiso Irrevocable de Emisión No. F/1563

(Deutsche Bank Mexico, S. A. Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria)

Estados de resultado integral

Por el periodo que terminó el 30 de Junio de 2013
(En pesos)

30 de Junio de 2013

Ingresos:

Ingresos financieros
Ingresos por intereses

29,449,394

7,684,326

37,133,720

Costos y gastos:

Costos de financiamiento
Honorarios
Comisiones bancarias
Pérdida cambiaria neta

25,644,028

336,903

5,100

225,191

26,211,222

Utilidad neta e integral

10,922,498

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

Lic. Gerardo Andrés Sainz González
Delegado Fiduciario

Lic. Gabriel Arroyo Chávez
Titular de Administración Fiduciaria

Fideicomiso Irrevocable de Emisión No. F/1563

(Deutsche Bank Mexico, S. A. Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria)

Estado de variaciones en el patrimonio

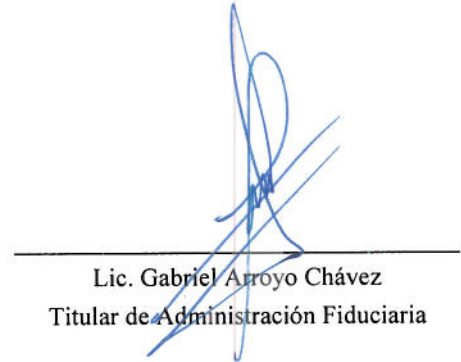
Por el periodo que terminó el 30 de Junio de 2013
(En pesos)

	Notas	Patrimonio fideicomitado	Resultados acumulados	Total del patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2012			-	-
Exhibición de patrimonio		1,000		1,000
Aumento de patrimonio	10	3,500,000,000		3,500,000,000
Rembolso de remanentes	10	(1,752,139,526)		(1,752,139,526)
Utilidad neta e integral			10,922,498	10,922,498
Saldos al 30 de junio de 2013		1,747,861,474	10,922,498	1,758,783,972

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.



Lic. Gerardo Andrés Sainz González
Delegado Fiduciario



Lic. Gabriel Arroyo Chávez
Titular de Administración Fiduciaria

Fideicomiso Irrevocable de Emisión No. F/1563

(Deutsche Bank Mexico, S. A. Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria)

Estados de flujos de efectivo

Por el periodo que terminó el 30 de Junio de 2013
(En pesos)

	30 de Junio de 2013
Flujos de efectivo de actividades de operación:	
Utilidad neta	10,922,498
Ajustes por:	
Pérdida en valuacion de activos financieros	225,191
Interes a cargo	25,644,028
	<u>36,791,717</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:	
Cuenta por cobrar al Fideicomitente por derechos de cobro	(3,458,471,328)
Cuenta por cobrar al Fideicomitente	1,000
Gastos pagados por anticipado	(179,795)
Proveedores	516,697
Cuentas por pagar al Fideicomitente	24,705
Certificados bursátiles	3,383,827,912
Flujos netos de efectivo por actividades de financiamiento	<u>(37,489,092)</u>
Actividades de inversión:	
Rembolso de remanentes	(1,752,139,526)
Aumento de patrimonio	3,500,000,000
Flujos netos de efectivo (utilizados en) obtenidos de actividades de inversión	<u>1,747,860,474</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	1,710,371,382
Efecto de variacion en tipo de cambio sobre el efectivo mantenido en moneda extranjera	(225,191)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	<u>-</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (período)	<u><u>1,710,146,191</u></u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.



Lic. Gerardo Andrés Sainz González
Delegado Fiduciario



Lic. Gabriel Arroyo Chávez
Titular de Administración Fiduciaria

Fideicomiso Irrevocable de Emisión No. F/1563

(Deutsche Bank Mexico, S. A. Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria)

Notas a los estados financieros

Por el periodo que terminó el 30 de Junio de 2013.

(En pesos)

1. Información general

Con fecha 25 de Octubre de 2012, se celebró el Contrato de Fideicomiso Irrevocable de Emisión No. F/1563 (el "Fideicomiso"), entre Deutsche Bank Mexico, S. A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria (el "Fiduciario") y Servicios Integrados de Pasaje y de Turismo, S. A. de C. V. (el "Fideicomitente"), con la comparecencia y conformidad de Monex Casa de Bolsa, S. A. de C.V., Monex Grupo Financiero (el representante común) representado en este acto por Héctor Eduardo Vasquez Abén y las Operadoras.

Los fines del Fideicomiso son que el Fiduciario, i) lleve a cabo la emisión y colocación de los Certificados Bursátiles Fiduciarios ("CBFs"), ii) reciba y administre la aportación inicial, los recursos de los CBFs, los ingresos de las Operadoras derivados de los Contratos de Enrolamiento, así como cualesquier otros ingresos derivados de la explotación de los Autobuses y las cantidades, bienes y derechos que de tiempo en tiempo aporte o instruya que sean depositadas en las cuentas del Fideicomiso, el Fideicomitente, iii) lleve a cabo el pago principal y accesorios de los CBFs y ciertos gastos asociados y iv) lleve a cabo los fines específicos que se establecen en el contrato del Fideicomiso.

Para el desarrollo de su operación el Fideicomiso ha celebrado los siguientes contratos:

- i. *Contrato de Colocación* - Significa el contrato que celebren el Fiduciario, el Fideicomitente y el Intermediario Colocador, previas instrucciones del Comité de Emisión, a efecto de colocar los CBFs entre el público inversionista;
- ii. *Contratos de Enrolamiento* - Significa los contratos referidos para llevar a cabo la administración, operación, mantenimiento y explotación comercial de los Autobuses, cuyos derechos de cobro son cedidos y transmitidos por el Fideicomitente de manera irrevocable al Fiduciario de este Fideicomiso;
- iii. *Contrato de Supervisión de Ingresos* - Significa el contrato para la supervisión de los ingresos derivados de los Contratos de Enrolamiento que, el Fiduciario deberá celebrar, previas instrucciones del Comité de Emisión;
- iv. *Contrato de Supervisión de Mantenimiento* - Significa el contrato para la supervisión del mantenimiento de los Autobuses que, el Fiduciario deberá celebrar, previas instrucciones del Comité de Emisión; y
- v. *Contrato de Servicios* - Significa, conjuntamente, los Contratos de Enrolamiento, el Contrato de Supervisión de Ingresos, el Contrato de Supervisión de Mantenimiento y el contrato que el Fiduciario celebre con el Contador Independiente, así como los contratos que, en su caso, sean celebrados por el Fiduciario, previas instrucciones del Comité Técnico, con cualquier asesor legal, contable o de otro tipo que requiera para los efectos previstos en este Contrato.

El domicilio del Fideicomiso se encuentra en Boulevard Manuel Avila Camacho No 40 Piso 17 Colonia Lomas de Chapultepec CP 11000 Delegación Miguel Hidalgo, México Distrito Federal.

2. Evento Relevante - Colocación de Certificados Bursátiles Fiduciarios (“CBFs”)

El 30 de Mayo de 2013, el Fiduciario llevó a cabo su primera emisión de CBFs, por un monto total de \$3,500 millones de pesos, representada por 35,000,000 de CBFs con un valor nominal de cien pesos cada uno, identificados con la clave de pizarra “SIPYTCB 13”, con fundamento en los artículos 61 al 64 y demás aplicables de la Ley del Mercado de Valores.

3. Bases de presentación

a. *Declaración de cumplimiento*

Los estados financieros del Fideicomiso han sido preparados de acuerdo con la Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS”, por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por sus siglas en inglés).

Se han considerado todas las IFRS y los criterios de valuación de aplicación obligatoria que tienen efecto en los estados financieros, así como las alternativas que la propia normatividad permite.

b. *Bases de medición*

Los estados financieros del Fideicomiso han sido preparados sobre la base de costo histórico. El costo histórico se basa generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de activos.

4. Resumen de las principales políticas contables

Las principales políticas contables seguidas por el Fideicomiso son las siguientes:

a. *Provisiones*

Las provisiones se reconocen cuando el Fideicomiso tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que el Fideicomiso será requerido para liquidar la obligación y se puede estimar fiablemente se consignará el importe de la obligación.

b. *Instrumentos financieros*

Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen cuando el Fideicomiso se vuelve sujeto a las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o pasivo financiero (distintos de los activos y pasivos financieros que se reconocen a su valor razonable a través de resultados) se añaden o deducen del valor razonable del activo financiero o pasivo financiero, en su caso, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos financieros o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en resultados.

Costo amortizado - El costo amortizado de un activo o pasivo financiero es el importe por el que se mide el activo o pasivo financiero al reconocimiento inicial, menos las devoluciones del principal, más o menos la amortización acumulada usando el método de interés efectivo, de cualquier diferencia entre el importe inicial y el monto al vencimiento, menos cualquier disminución por deterioro.

El método de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento de deuda o un pasivo financiero y de asignación de los ingresos por intereses o gastos en el período en cuestión. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo o pagos (incluyendo todos los honorarios y montos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) a través de la vida esperada del instrumento de deuda o, en su caso, un período más corto, al valor neto contable en el reconocimiento inicial

Valor razonable - El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

La valuación posterior de los instrumentos financieros depende de la categoría de referencia en que se clasifican. Ver el desglose de las categorías de instrumentos financieros en la Nota 9 y el tratamiento contable para cada categoría en las políticas contables se describen a continuación:

Efectivo y equivalentes de efectivo

Efectivo y equivalentes de efectivo consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones a corto plazo. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable. El Fideicomiso considera como equivalentes de efectivo a todos los instrumentos de deuda de alta liquidez adquiridos con un vencimiento original de tres meses o menos. Los equivalentes de efectivo están representados principalmente por las operaciones del mercado de dinero.

Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías específicas: activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados, inversiones conservadas al vencimiento, activos financieros disponibles para su venta, préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y el propósito de los activos financieros y se determina en el momento de su reconocimiento inicial. A la fecha de estos estados financieros consolidados, el Fideicomiso únicamente instrumentos clasificados como préstamos y cuentas por cobrar.

Préstamos y cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar, préstamos y otras cuentas por cobrar que tienen pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar. Préstamos y partidas a cobrar se reconocen a costo amortizado utilizando el método del interés efectivo sujetos a pruebas de deterioro.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto las cuentas por cobrar a corto plazo, cuando el reconocimiento de los intereses sea inmaterial.

Deterioro del valor de los activos financieros

Por los activos financieros, distintos de los activos financieros valor razonable con cambios a través de resultado, se evalúan los indicadores de deterioro al cierre de cada ejercicio. Los activos financieros se deterioran cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos futuros de efectivo estimados de la inversión han sido afectados. Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe del deterioro es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Baja de activos financieros

El Fideicomiso da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo expiran, o cuando sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo son transferidos a otra entidad.

Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican como pasivos financieros o patrimonio, de acuerdo la sustancia del acuerdo contractual.

El factor clave en la clasificación de un instrumento financiero como pasivo es la existencia de una obligación contractual para el Fideicomiso de entregar efectivo (u otro activo financiero al tenedor del instrumento, o a cambio de activos o pasivos financieros en condiciones potencialmente desfavorables). En contraste, en el caso de instrumentos de patrimonio el derecho de recibir efectivo en la forma de dividendos u otra distribución es a discreción del Fideicomiso, y, por lo tanto, no existe obligación de entregar efectivo u otro activo financiero al tenedor del instrumento.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos netos de la entidad. Los instrumentos de patrimonio emitidos por el Fideicomiso se reconocen por el importe recibido, neto de costos directos de emisión.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a valor razonable a través de los resultados u otros pasivos financieros.

Otros pasivos financieros incluyendo los préstamos, se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción.

Otros pasivos financieros incluyendo prestamos, se valúan posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, con gastos por intereses que se reconocen en función del método de interés efectivo.

Baja de pasivos financieros

El Fideicomiso da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones se cumplen, cancelan o expiran.

Derivados implícitos

Los derivados implícitos en un contrato anfitrión no derivado se tratan como derivados por separado cuando sus riesgos y características no están cercanamente relacionados con los del contrato anfitrión y dicho contrato no se valua a valor razonable a través de pérdidas y ganancias. El Fideicomiso ha determinado que no tiene ningún derivado implícito que requiera separación.

c. ***Impuestos a la utilidad***

El Fideicomiso es una entidad que no tiene personalidad jurídica propia, por consiguiente, el cumplimiento de las obligaciones de orden fiscal (incluyendo las obligaciones que se relacionen con el IETU) que en todo caso deriven conforme a este Fideicomiso y demás documentos relacionados con el mismo serán estricta responsabilidad del Fideicomitente consecuentemente, el Fideicomiso no es sujeto del Impuesto Sobre la Renta ("ISR") ni del Impuesto Empresarial a Tasa Única ("IETU").

d. ***Moneda extranjera***

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados.

e. ***Estado de flujos de efectivo***

El Fideicomiso presenta sus estados de flujos de efectivo utilizando el método indirecto. Los intereses recibidos se clasifican como flujos de efectivo de inversión, mientras que los intereses pagados se clasifican como flujos de efectivo de financiamiento.

5. **Juicios contables críticos y fuentes clave de incertidumbre en la estimación**

En la aplicación de las políticas contables del Fideicomiso, que se describen en la Nota 3, la administración está obligada a hacer juicios, estimaciones y supuestos sobre el valor en libros de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y supuestos asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideren relevantes. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados de manera continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en el que se revisa la estimación si la revisión afecta solamente ese período o en los períodos de revisión futuros si la revisión afecta a ambos períodos actuales y futuros.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados de manera continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en el que se revisa la estimación si la revisión afecta solamente ese período, o en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta a ambos períodos actuales y futuros.

6. Efectivo, equivalentes de efectivo

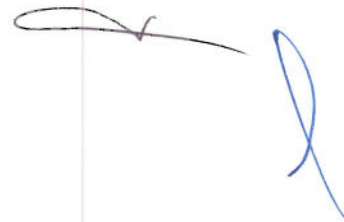
	30 de Junio de 2013
Efectivo	12,230,876
Inversion en mesa de dinero	26,528,173
Fondo General	1,277,143,266
Fondo de Impuestos	2,895,461
Fondo para Gastos de Mantenimiento de la Emision	386,490
Fondo para Gastos de O&M	60,164,775
Fondo de Servicio de la Deuda	18,170,811
Reserva para Servicio de la Deuda	312,355,460
Fondo Capex	270,879
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	1,710,146,191

7. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se generan de la operación, mantenimiento y explotación comercial de los Autobuses, cuyos derechos de cobro son cedidos y transmitidos por el Fideicomitente a este Fideicomiso, mismos que se presentan en los estados de posición financiera adjuntos como cuenta por cobrar por derechos de cobro futuros. La recuperación de dichas cuentas por cobrar se dará conforme se generen ingresos derivados de la explotación de los autobuses, que derivan principalmente del cobro de tarifas a los usuarios de autotransporte interurbano de pasajeros.

	30 de Junio de 2013
Cuenta por cobrar al Fideicomitente por Derecho de Cobro Futuros - porcion circulante	347,172,406
Cuenta por cobrar al Fideicomitente por Derecho de Cobro Futuros - largo plazo	3,111,298,922
Total Cuentas por Cobrar	3,458,471,328

La fuente de recursos para el pago del valor de los CBFs y el pago de los intereses que se generen por esos títulos, son exclusivamente los derechos de cobro por la explotación de autobuses y demás bienes y derechos que forman parte del patrimonio de este Fideicomiso.



8. Deuda a largo plazo

Como se menciona en la Nota 2, el 30 de Mayo de 2013, el Fideicomiso emitió CBFs por un monto total de \$3,500 millones de pesos, representada por 35,000,000 CBFs con un valor nominal de cien pesos cada uno, identificados con la clave de pizarra "SIPYTCB 13", dichos certificados tienen como fecha de vencimiento el día 28 de Abril de 2028. Asimismo, en tanto no sean amortizados, devengarán una tasa de interés bruto anual de 8.90% ("Tasa de Interés Bruto Anual"). Dicha Tasa de Interés Bruto Anual se mantendrá fija durante la vigencia de la emisión.

La deuda a largo plazo al 30 de Junio de 2013, se integra como sigue:

	30 de Junio de 2013
Certificados Bursátiles Fiduciarios	3,500,000,000
Menos – Gastos de emisión	<u>116,172,088</u>
Total	<u><u>3,383,827,912</u></u>

El vencimiento de la porción a largo plazo de este pasivo es al 28 de abril de 2028.

La CBFs a largo plazo contratados establecen ciertas condiciones de hacer y no hacer, mismas que han sido cumplidas a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. Algunas son las que se describen a continuación:

- Constituir diversos fondos para impuestos, gastos de mantenimiento de la emisión, gastos de operación, servicios de la deuda, capex y remanetes, que deberán cumplir con ciertos requisitos.
- Constituir una reserva para el servicio de la deuda equivalente a un período de cuatro meses la suma de los intereses, con la finalidad cubrir insuficiencias de los otros fondos para el pago de los intereses que se realizan de forma trimestral.
- No reducir o modificar el patrimonio del Fideicomiso sin previo consentimiento del Representante Común.

9. Instrumentos financieros

Categorías de instrumentos financieros

Activos financieros:

Efectivo y equivalentes de efectivo	1,710,146,191
Prestamos y cuentas por cobrar	3,458,471,328

Pasivos financieros:

Costo amortizado:	
Proveedores	516,697
Cuentas por pagar al Fideicomitente	24,705
Intereses por pagar	25,644,028.00
Certificados Bursátiles Fiduciarios por pagar - largo plazo	3,383,827,912

Administración del patrimonio

El Fideicomiso administra su capital para asegurar que continuará como negocio en marcha, a la vez que maximiza los rendimientos a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y capital.

El capital del Fideicomiso consiste en deuda y patrimonio de los Fideicomitentes. Los objetivos de la administración de capital son administrar el capital para asegurarse que los fondos de operación se encuentren disponibles para mantener consistencia y sustentabilidad de las distribuciones a los Fideicomitentes y fondear los costos y gastos de capital requeridos. Se utilizan diferentes fondos para administrar los recursos de forma eficaz.

Administración del riesgo financiero

El objetivo de la administración del riesgo financiero, es satisfacer las expectativas financieras, resultados de operaciones y flujos de efectivo que mejoren el precio de cotización de los CBFs, también para asegurar la capacidad de hacer distribuciones a los tenedores de CBFs y para satisfacer cualquier futura obligación de deuda.

La función del Comité Técnico del Fideicomiso es gestionar los riesgos financieros relacionados con las operaciones del Fideicomiso a través de informes internos de riesgo que analizan las exposiciones por grado y magnitud de los riesgos. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Administración del riesgo de mercado

Las operaciones del Fideicomiso, lo exponen principalmente a los riesgos financieros de cambios en las tasas de interés.

Administración del riesgo de tasa de interés

El Fideicomiso mantiene financiamiento a tasas fijas únicamente. La deuda adquirida por el Fideicomiso está pactada a a tasas fija. Por lo anterior, el Fideicomiso no tiene una exposición significativa al riesgo de tasa de interés.

Administración del riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una contraparte incumpla sus obligaciones contractuales que resulten en una pérdida financiera para el Fideicomiso. Prácticamente todos los ingresos del Fideicomiso se derivan de los ingresos por la explotación de los autobuses, derivado de los Contratos de Enrolamiento. Como resultado de ello, su rendimiento depende de sus ingresos futuros por la operación y explotación de los autobuses únicamente, que se derivan de las operaciones de Operadoras, por lo que el Fideicomiso no tiene una exposición significativa al riesgo de crédito.

Administración de riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa el riesgo de que el Fideicomiso se encuentre con dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con pasivos financieros que se liquiden mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. La responsabilidad de la administración del riesgo de liquidez se basa en el Comité Técnico del Fideicomiso, quien ha establecido un marco apropiado para la administración del riesgo de liquidez para la administración del financiamiento a corto, mediano y largo plazo, y los requerimientos de administración de la liquidez. El Fideicomiso administra el riesgo de liquidez manteniendo reservas y fondos adecuados, vigilando los flujos de efectivo proyectados y reales de las Operadoras, y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

La siguiente tabla detalla los vencimientos pendientes del Fideicomiso, para sus pasivos financieros no derivados de acuerdo a los períodos de pago. La tabla incluye tanto intereses como principales.

	Menos de un año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
<i>30 de Junio de 2013</i>				
Certificados Bursátiles Fiduciarios por pagar	355,326,785	1,492,345,291	4,541,402,724	6,389,074,800
Total	<u>355,326,785</u>	<u>1,492,345,291</u>	<u>4,541,402,724</u>	<u>6,389,074,800</u>

Valor razonable de instrumentos financieros

Valor razonable de los instrumentos financieros registrados a costo amortizado

Los valores en libros de las cuentas por cobrar, cuentas por pagar y otros activos y pasivos financieros (incluyendo cuentas por pagar/cobrar a partes relacionadas) son a corto plazo y, en algunos casos, devengan interés con tasas ligadas a indicadores de mercados. Por lo que, el Fideicomiso considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros, se aproxima a su valor razonable.

En base al análisis de la deuda realizado por la administración de la Entidad, el cual incluye comparación de tasas, plazo de la deuda, calificación crediticia y su nivel de apalancamiento considera que el valor razonable se aproxima al que tiene registrado en su porción circulante y deuda a largo plazo.

Los instrumentos financieros que son medidos subsecuentemente a su reconocimiento inicial al valor razonable, son agrupados en 3 niveles, con base en el grado al que el valor razonable es observable:

- Nivel 1 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para activos o pasivos idénticos;
- Nivel 2 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de inputs distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir que derivan de los precios); y
- Nivel 3 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los inputs para los activos o pasivos, que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

10. Patrimonio

- a. El patrimonio inicial a la fecha de la constitución del Fideicomiso a valor nominal es de \$1,000.
- b. Durante el ejercicio 2013, como resultado de la aportación de la cuenta por cobrar al Fideicomitente se incremento el capital por \$ 3,500,000,000 y la entrega del flujo recibido por la emisión de los Certificados Bursátiles del Fideicomiso al Fideicomitente, una vez cubiertos los fondos requeridos para cumplir con los pagos de capital e intereses a los tenedores de los certificados de conformidad con lo establecido en el propio contrato del Fideicomiso fue de \$ 1,752,139,526, el efecto neto de los movimientos descritos anteriormente se refleja como un aumento al patrimonio del Fideicomiso.
- c. De conformidad con el contrato del Fideicomiso, las cantidades disponibles en exceso de los requerimientos o condiciones establecidas para el depósito, registro o aplicación de recursos, según corresponda, son rembolsadas al Fideicomitente.

La utilidad por CBF se calcula dividiendo la utilidad neta entre los CBFs en circulación.

11. Compromisos y contingencias

- a. Excepto por lo mencionado en la nota 8, ni el Fiduciario ni sus activos están sujetos a cualquier tipo de acción legal.

12. Normas nuevas y revisadas emitidas que aún no son efectivas

- a. Normas nuevas y revisadas que han sido emitidas y que aún no son efectivas:

IFRS 9 Instrumentos financieros

Enmiendas a IFRS 9 e IFRS 7 Fecha de vigencia obligatoria de IFRS 9 y revelaciones de transición.

Enmiendas a IAS 32, Compensación de un Activo Financiero y un Pasivo Financiero y sus Revelaciones.

- b. Normas nuevas adoptadas al 31 de marzo de 2013:
- a. IFRS 13, Medición del Valor Razonable - La IFRS 13 establece una única fuente de lineamientos para las mediciones de valor razonable y las revelaciones correspondientes. La norma define el valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable y requiere revelaciones sobre las mediciones de valor razonable. El alcance de la IFRS 13 es amplio; aplica tanto a partidas de instrumentos financieros como a partidas que no son de instrumentos financieros por las cuales otras IFRS requieren o permiten mediciones de valor razonable y revelaciones sobre las mediciones de valor razonable, excepto en circunstancias específicas. En general, los requerimientos de revelación en la IFRS 13 son más exhaustivos que los que se requieren en las normas actuales. Por ejemplo, las revelaciones cuantitativas y cualitativas basadas en la jerarquía de valor razonable de tres niveles requerida actualmente para instrumentos financieros únicamente bajo la IFRS 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones se extenderán por la IFRS 13 para cubrir todos los activos y pasivos dentro de su alcance.
 - b. Modificaciones a la IFRS 7, Revelaciones – Compensación de Activos y Pasivos Financieros - Las modificaciones a IFRS 7 requieren a las Entidades revelar información acerca de los derechos de compensar y acuerdos relacionados para instrumentos financieros reconocidos que están sujetos a un acuerdo maestro de compensación exigible o acuerdo similar.
 - c. Modificaciones a las IFRS, Mejoras anuales a IFRS ciclo 2009-2011 excepto por las modificaciones a IAS 1 - Las modificaciones anuales a IFRS ciclo 2009-2011 incluyen modificaciones a varias IFRS. Las modificaciones son efectivas para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. Las modificaciones a IFRS incluyen:
 - Modificaciones a IAS 16 - Clarifican que las piezas de repuesto importantes y el equipo de mantenimiento permanente deben ser clasificados como Propiedad, Planta y Equipo, cuando cumplan la definición de Propiedad, Planta y Equipo de IAS 16 y como inventarios en caso contrario.
 - Modificaciones a IAS 32 - Clarifican que el impuesto a la utilidad relacionado con distribuciones a los tenedores de un instrumento de capital y los costos de las transacciones de una transacción de capital, debe ser contabilizada de acuerdo con IAS 12, Impuestos a la utilidad.

A la fecha de estos estados financieros, el Fideicomiso no ha evaluado totalmente el impacto de estas nuevas normas en su posición financiera; sin embargo, la administración considera que su adopción no tendría un impacto material en su posición financiera o en los resultados de sus operaciones.

13. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el 24 de Julio de 2013, por el Lic. Gerardo Andrés Sainz González, Delegado Fiduciario y por el Lic. Gabriel Arroyo Chávez, Titular de Administración Fiduciaria y están sujetos a la aprobación del Comité Técnico del Fideicomiso, con base en lo establecido en el Contrato de Fideicomiso.

* * * * *