



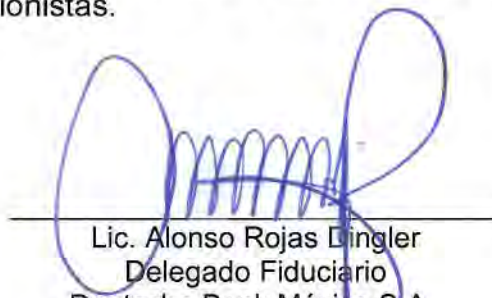
México D.F., a 02 de Mayo de 2012

Lic. Rafael Colado Ibarreche  
Supervisor en Jefe de Emisoras  
Comisión Nacional Bancaria y de Valores  
Av. Insurgentes Sur No. 1971, Torre Sur, Piso 7,  
Col. Guadalupe Inn, C.P. 01020,  
México, D.F.

C.P. Roberto Córdova Tamariz  
Subdirector de Administración de Emisoras y Valores  
Bolsa Mexicana de Valores  
Av. Paseo de la Reforma No. 255, 3er. Piso,  
Col. Cuauhtémoc, C.P. 06500,  
México, D.F.

**Ref: Fideicomiso Emisor F/551 VRZCB 06U y VRZCB 06**  
**Información financiera 1to. Trimestre 2012**

El suscrito manifiesta 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.



Lic. Alonso Rojas Dingler  
Delegado Fiduciario  
Deutsche Bank México S.A.,  
Institución de Banca Múltiple,  
División Fiduciaria,  
como Fiduciario del Fideicomiso F/551



**FIDEICOMISO IRREVOCABLE EMISOR, DE ADMINISTRACIÓN Y PAGO No. F/551  
DEUTSCHE BANK MÉXICO, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE, DIVISIÓN FIDUCIARIA.**

**Estado de Situación Financiera al 31 de Marzo de 2012 y 2011**  
Cifras en Pesos

**ACTIVO**

	<b><u>Mar-12</u></b>	<b><u>Mar-11</u></b>
Efectivo y equivalentes	1,843,613,686.69	1,323,217,727.16
Cuentas por Cobrar	4,179,018,797.00	4,156,429,007.07
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6,022,632,483.69</b>	<b>5,479,646,734.23</b>

**PASIVO**

Certificados Bursátiles Fiduciarios por Amortizar	4,215,491,301.14	4,199,000,551.54
Intereses por Pagar	202,654,783.28	64,480,248.45
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4,418,146,084.42</b>	<b>4,263,480,799.99</b>

**PATRIMONIO**

Remanente de Periodos Anteriores	1,350,954,358.48	873,277,113.96
Remanente del Periodo	253,532,040.79	342,888,820.29
<b>TOTAL Patrimonio</b>	<b>1,604,486,399.27</b>	<b>1,216,165,934.25</b>

<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>6,022,632,483.69</b>	<b>5,479,646,734.23</b>
----------------------------------	-------------------------	-------------------------

Las notas adjuntas son parte de este estado financiero

  
Lic. Alonso Rojas Dingler  
Delegado Fiduciario

Deutsche Bank México, S.A.,  
Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria  
como fiduciario del Fideicomiso F/551

  
L.C. Gabriel Arroyo Chávez  
Administración Fiduciaria



**FIDEICOMISO IRREVOCABLE EMISOR, DE ADMINISTRACIÓN Y PAGO No. F/551  
DEUTSCHE BANK MÉXICO, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE,  
DIVISIÓN FIDUCIARIA.**

**Estado de Resultados por el Período del 1 de Enero al 31 de Marzo de 2012 y 2011**

Cifras en Pesos

	<u>Mar-12</u>	<u>Mar-11</u>
<b><u>INGRESOS</u></b>		
Ingresos financieros	3,279,266,415.07	3,137,053,014.26
Ingresos Sobre ISTUV	-	404,932,059.57
Ingresos Sobre Participaciones Federales	437,850,870.77	-
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>3,717,117,285.84</b>	<b>3,541,985,073.83</b>
<b><u>EGRESOS</u></b>		
Intereses Pagados	-	1,396,348.19
Honorarios y Comisiones	3,700,972.44	3,670,180.93
Amortización de Gastos de Emisión	2,027,216.40	2,027,216.40
Gastos financieros	3,279,266,415.07	3,137,053,014.26
Provisión Pago Intereses	202,654,783.28	64,480,248.45
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>3,487,649,387.19</b>	<b>3,208,627,008.23</b>
<b>REMANENTE BRUTO</b>	<b>229,467,898.65</b>	<b>333,358,065.60</b>
Ingresos por Intereses	24,064,142.14	9,530,754.69
<b>REMANENTE NETO</b>	<b>253,532,040.79</b>	<b>342,888,820.29</b>

Las notas adjuntas son parte de este estado financiero

Lic. Alonso Rojas Dingler  
Delegado Fiduciario

L.C. Gabriel Arroyo Chávez  
Administración Fiduciaria

Deutsche Bank México, S.A.,  
Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria  
como fiduciario del Fideicomiso F/551






---

**FIDEICOMISO IRREVOCABLE EMISOR, DE ADMINISTRACIÓN Y PAGO No. F/551  
DEUTSCHE BANK MÉXICO, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE,  
DIVISIÓN FIDUCIARIA.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de Marzo de 2012

Cifras en Pesos

**1 Constitución y fines:**

Con fecha 24 de noviembre de 2006, se celebró un contrato de Fideicomiso Irrevocable Emisor, de Administración y Pago entre Deutsche Bank México, S. A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria como Fiduciario, el Gobierno del Estado de Veracruz de Ignacio de la Llave, a través de la Secretaría de Finanzas y Planeación como Fideicomitente y Monex Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Monex Grupo Financiero, como Representante Común de los tenedores de los Certificados Bursátiles Fiduciarios.

**El Fideicomiso tiene como finalidad, lo siguiente:**

- a) Recibir la aportación inicial y los ingresos sobre el Impuesto Sobre Tenencia y Uso de Vehículos (ISTUV) del Estado de Veracruz. A partir del 1 de enero de 2012, recibir las Participaciones Federales.
- b) Enviar en la fecha de celebración del Fideicomiso a los bancos depositarios de las cuentas recaudadoras y de manera conjunta con el Fideicomitente, la notificación mediante la cual se da inicio a la vigencia de los mandatos irrevocables y en su caso los convenios con las instituciones autorizadas.
- c) Celebrar con el Fideicomitente y con los terceros que éste le indique, (incluyendo sin limitar con los intermediarios colocadores) los convenios, contratos, documentos de emisión y documentación necesaria para implementar el Programa y cada una de las emisiones (incluyendo sin limitar los contratos de colocación y los contratos de cobertura).
- d) Implementar el Programa y realizar una o varias emisiones de Certificados Bursátiles Fiduciarios en los términos establecidos en los documentos de cada emisión.
- e) Contratar o sustituir al auditor y al asesor financiero del Fideicomiso en términos de lo señalado en el contrato de Fideicomiso.
- f) Ejercer los derechos a su cargo establecidos en el convenio que celebre con el auditor y el asesor financiero del Fideicomiso.
- g) Abrir y mantener las cuentas del Fideicomiso con la institución financiera que determine.
- h) Recibir los recursos derivados de las emisiones y pagar los gastos de estructuración, emisión y colocación, en su caso, pagar la prima o contraprestación por concepto de la celebración del contrato de cobertura, constituir el saldo objetivo de la cuenta del fondo de reserva; y de conformidad con lo establecido en el Decreto, transferir a los Fideicomisarios en segundo lugar el saldo neto de los recursos derivados de las emisiones.



- 
- i) Recibir en la cuenta concentradora los ingresos sobre el ISTUV y aplicarlos de conformidad con lo establecido en el Fideicomiso.
  - j) Constituir y mantener el saldo objetivo de la cuenta del fondo de reserva.
  - k) Transferir, en su caso, al Fideicomisario en tercer lugar los recursos no asignados a las emisiones.
  - l) Ejercer, en su caso, los derechos relacionados con los contratos de cobertura, recibir los recursos que se deriven de los mismos y aplicarlos conforme a lo establecido en el Fideicomiso.
  - m) Renovar los contratos de cobertura, de conformidad con lo establecido en los documentos de emisión respectivos.
  - n) Pagar y transferir con los recursos existentes en las cuentas del Fideicomiso todas las cantidades pagaderas en cada periodo, incluyendo sin limitar los intereses y el principal, de conformidad con lo establecido en los documentos de cada emisión y en el Fideicomiso.
  - o) Cuando así proceda, de conformidad con lo establecido en el Fideicomiso, dar su visto bueno para la apertura de nuevas cuentas recaudadoras o cierre de las mismas y notificar de tales circunstancias al Representante Común y a las agencias calificadoras.
  - p) En su caso, transferir al Fideicomisario en tercer lugar las cantidades remanentes.
  - q) En su caso, llevar a cabo todos los actos necesarios para que el Fideicomitente realice la aportación extraordinaria.
  - r) Recibir los recursos derivados de la aportación extraordinaria y aplicarlos de conformidad con lo establecido en el Fideicomiso.
  - s) Invertir conforme al régimen de inversión, los recursos disponibles en las cuentas del Fideicomiso.
  - t) Preparar y entregar el reporte mensual del Fiduciario.
  - u) Enviar las notificaciones que se establecen a su cargo en el Fideicomiso.
  - v) Proporcionar al Fideicomitente, al Representante Común, al auditor y a las agencias calificadoras toda la información que tenga disponible derivada o relacionada con el Fideicomiso.
  - w) Mantener y defender el Patrimonio del Fideicomiso en los términos de la cláusula vigésima tercera del mismo. Llevar a cabo todas las acciones que sean necesarias o convenientes a fin de conservar y en su caso oponer a terceros la titularidad sobre el Patrimonio del Fideicomiso, según lo dispuesto en el Fideicomiso y que legalmente pueda entregar.
  - x) Una vez liquidadas en su totalidad cualesquier cantidades adeudadas de conformidad con los documentos de emisión con el Fideicomiso y a solicitud escrita del Fideicomitente, extinguir el Fideicomiso y transferir el Patrimonio del Fideicomiso al Fideicomisario en tercer en lugar. De igual manera, llevar a cabo los actos necesarios para dar por terminada la vigencia de los mandatos irrevocables y, en su caso, los convenios celebrados con las instituciones autorizadas, de conformidad con sus términos.





- y) En general, cumplir oportuna y diligentemente con todas las obligaciones a su cargo de conformidad con el Fideicomiso y con las demás disposiciones legales aplicables.

Derivado de los acuerdos tomados en la Asamblea de Tenedores del 13 de abril de 2011, el Fideicomiso celebró su segundo convenio modificatorio con fecha 20 de julio de 2011, mediante el cual se incluyen dichos acuerdos que a continuación se resumen:

- 1) En caso de que la emisión de Certificados Bursátiles sea calificada por debajo de A, en cualquier momento (con la consecuente detonación de un Evento Preventivo), contrate automáticamente una garantía parcial, con cargo al Patrimonio del Fideicomiso;
- 2) Instruir al Fiduciario para que realice los actos que sean necesarios a efecto de llevar a cabo con las cantidades remanentes retenidas, la adquisición de un bono cupón cero con vencimiento en el año 2029;
- 3) Instruir al Fiduciario para que en caso de que hubiese cantidades remanentes retenidas por la activación de un Evento Preventivo aplique semestralmente dichas cantidades con la adquisición de bonos cupón cero con riesgo Gobierno Federal; y
- 4) Instruir al Fiduciario para que una vez cubierto el 100% del saldo insoluto de los Certificados Bursátiles a través de adquisición de bonos cupón cero, cualesquier cantidad remanente retenidas se apliquen a amortizar anticipadamente los Certificados Bursátiles;

A partir del 1 de enero de 2012, se han afectado las Participaciones Federales en sustitución al ISTUV, por lo que la fuente de ingresos del Fideicomiso serán dichos recursos.

## **2 Régimen fiscal:**

En virtud de que el Fideicomiso tiene por objeto la administración y pago de Certificados Bursátiles Fiduciarios, en los términos establecidos en la Ley del Impuesto Sobre la Renta e Impuesto Empresarial a Tasa Única, el Fideicomiso no es sujeto de dichos tributos.

## **3 Principales políticas contables:**

Las principales políticas contables adoptadas por el Fideicomiso, las cuales cumplen con las Normas Internacionales de Información Financiera son las siguientes:

### **a Bases de preparación y presentación de la información financiera.**

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board.

Las Emisoras de valores registradas en la Bolsa Mexicana de Valores tienen a partir del año 2012 la obligación de adoptar las NIIF. El Fideicomiso adopta a partir de esta fecha las NIIF.



---

**b Estados de Resultados**

El Estado de Resultados ha sido preparado para informar el monto del cambio total del patrimonio durante cada año, proporcionando información relevante sobre el resultado de las transacciones (ingresos y egresos) y otros eventos que afectan o modifican el patrimonio del fideicomiso, mostrando en forma segregada los rendimientos y las aportaciones netas.

**c Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones disponibles a la vista de alta liquidez que son fácilmente convertibles en efectivo y que están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en valor.

Las inversiones disponibles a la vista se encuentran registradas a su valor de razonable. Estas inversiones incluyen un Fondo de Remanentes creado para realizar los pagos de remanentes al Fideicomitente.

**e Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos de las Participaciones Federales se reconocen siempre que no existan incertidumbres significativas a cerca de su cobro.

**4 Cuentas por cobrar:**

- a) Con fecha 30 de Noviembre de 2006, el Fiduciario llevó a cabo la primera emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios identificados con la clave de pizarra VRZCB 06U, por un monto total de 1,380,098,500 UDI's. Al 31 de marzo de 2012, la emisión tenía un valor de \$ 6,370,587,841.81 MXP
- b) Con fecha 27 de Diciembre de 2006, el Fiduciario llevó a cabo la segunda emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios identificados con la clave de pizarra VRZCB 06, por un monto total de \$1,106,918,400. Al 31 de marzo de 2012, la emisión tenía un valor de \$ 1,073,489,464.32 MXP
- c) Con fecha 31 de marzo de 2012, el Gobierno del Estado de Veracruz de Ignacio de la Llave, tiene pendiente de depositar a las cuentas bancarias del Fideicomiso \$ 14,207,905.94 de ingresos devengados de impuesto sobre tenencia y uso de vehículos.

**5 Certificados Bursátiles Fiduciarios por Amortizar:**

Con fecha 27 de Noviembre de 2006, el Fideicomiso obtuvo de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, por conducto de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, autorización para la inscripción preventiva en la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores de los Certificados Bursátiles Fiduciarios que emita la Institución fiduciaria hasta por un monto de \$6,300,000,000, o su equivalente en UDI's, con carácter no revolvente mediante Oficio número 153/516476/2006. El plazo para efectuar las emisiones correspondientes al amparo del programa autorizado será de cinco años a partir de la fecha antes señalada.





El vencimiento de cada emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios será de entre uno y treinta años. El monto, tasa y vencimiento de cada emisión, serán determinados libremente por el Fideicomiso sin exceder del monto autorizado y plazos antes señalados.

Al 31 de marzo de 2011, el Fideicomiso ha colocado; a) la primera emisión equivalente a 1,380,0998,500 UDI's, identificados en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) con la clave de pizarra "VRZCB 06U", dichos certificados tiene como fecha de vencimiento máxima el día 31 de julio de 2036. Asimismo, en tanto no sean amortizados, devengan intereses a razón de 5.32% y no cuentan con garantía alguna, por lo que deben considerarse como quirografarios y, b) la segunda emisión equivalente a \$1,106,918,400, identificados en la BMV con la clave de pizarra "VRZCB 06", dichos certificados tienen como fecha de vencimiento máxima el día 31 de julio de 2036. Asimismo, en tanto no sean amortizados, devengan intereses a razón de 0.95 puntos arriba de la tasa interbancaria de equilibrio (TIIE) y no cuentan con garantía alguna, por lo que deben considerarse como quirografarios.

El capital de los Certificados Bursátiles Fiduciarios por Amortizar mencionados en el párrafo anterior, será pagadero anualmente en julio de cada año y los intereses semestralmente en enero y julio de cada año.

#### **6 Cuentas por pagar:**

Las cuentas por pagar al 31 de marzo de 2012 y 2011 por \$202,654,783.28 y \$64,480,248.45 respectivamente, corresponden a los intereses generados por el periodo comprendido del 31 de enero al 31 de julio de 2012 y 2011, respectivamente.

#### **7 Patrimonio:**

El patrimonio del Fideicomiso se integra por la aportación inicial para su constitución y los remanentes de flujo de efectivo que el Fideicomiso obtiene en cada ejercicio.

#### **8 Proceso de adopción de las IFRS's:**

Derivado del proceso de adopción de las NIIF que se menciona en la nota 3 a anterior, a continuación se resumen los principales efectos que el Fideicomiso ha identificado en dicho proceso:

a) Activos financieros – De conformidad con el IAS 39, el valor razonable de un préstamo o partida por cobrar a largo plazo, que no acumula (devenga) intereses, puede estimarse como el valor presente de todos los flujos de efectivo futuros descontados utilizando las tasas de interés de mercado que prevalecen para instrumentos similares (similares en cuanto a la divisa, condiciones, forma de fijación de los intereses y otros factores) con calificaciones crediticias parecidas. Todo importe adicional prestado será un gasto o un menor ingreso, a menos que cumpla con los requisitos para su reconocimiento como algún otro tipo de activo.

b) Deterioro de instrumentos financieros – El IAS 39 requiere que se deberá evaluar al final de cada periodo sobre el que se informa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos este deteriorado. Asimismo, cuando exista evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor de préstamos, de partidas por cobrar o de inversiones mantenidas hasta el vencimiento que se contabilizan al costo amortizado, el importe de la partida se medirá como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El importe en





libros del activo se reducirá directamente o mediante una cuenta correctora y el importe de la pérdida se reconocerá en el resultado del periodo.

c) Gastos de emisión de deuda – Conforme a IFRS, los gastos de emisión se debe amortizar con base en una tasa de interés efectiva. El costo amortizado de dichos gastos de emisión se debe presentar en el pasivo dentro del balance general disminuyendo la deuda que les dio origen.

d) Presentación y revelaciones en los estados financieros – Generalmente, los requisitos de revelación de IFRS son más amplios que los de NIF, lo cual puede resultar en mayores revelaciones respecto de las políticas contables, juicios y estimaciones significativas, instrumentos financieros y administración de riesgos, entre otros.

A continuación se muestran el proceso de transición en las cifras de Diciembre 2011:

**Estado de Situación Financiera al 31 de Diciembre de 2011**  
Cifras en Pesos

<b><u>ACTIVO</u></b>	<b>DESPUES DE ADOPCION <u>Dic 11</u></b>	<b>ANTES DE ADOPCION <u>Dic 11</u></b>
Efectivo y equivalentes	1,572,733,437.00	1,572,733,437.00
Cuentas por Cobrar (Nota 4)	4,185,549,894.07	7,381,559,285.00
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5,758,283,331.07</b>	<b>8,954,292,722.00</b>
 <b><u>PASIVO</u></b>		
Certificados Bursátiles Fiduciarios por Amortizar	4,205,082,200.75	7,352,438,398.00
Intereses por Pagar	204,309,352.00	204,309,352.00
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4,409,391,552.75</b>	<b>7,556,747,750.00</b>
 <b><u>PATRIMONIO</u></b>		
Remanente de Periodos Anteriores	888,951,451.94	929,495,780.00
Remanente del Periodo	459,940,326.39	468,049,192.00
<b>TOTAL Patrimonio</b>	<b>1,348,891,778.32</b>	<b>1,397,544,972.00</b>
 <b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	 <b>5,758,283,331.07</b>	 <b>8,954,292,722.00</b>



Estado de Resultados por el Período del 1 de Enero al 31 de diciembre 2011

Cifras en Pesos

	ANTES DE ADOPCION <u>Dic 11</u>	ANTES DE ADOPCION <u>Dic 11</u>
<b><u>INGRESOS</u></b>		
Ingresos financieros	3,196,009,391.00	-
Ingresos Sobre ISTUV	907,686,764.00	907,686,764.00
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>4,103,696,155.00</b>	<b>907,686,764.00</b>
<b><u>EGRESOS</u></b>		
Intereses Pagados	198,878,173.00	198,878,173.00
Honorarios y Comisiones	12,421,874.00	12,421,874.00
Amortización de Gastos de Emisión	8,108,865.61	
Amortización de Certificados Bursátiles	77,813,427.00	77,813,427.00
Gastos financieros	3,196,009,391.00	-
Provisión Pago Intereses	204,310,729.00	204,310,729.00
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>3,697,542,459.61</b>	<b>493,424,203.00</b>
<b>REMANENTE BRUTO</b>	<b>406,153,695.39</b>	<b>414,262,561.00</b>
Ingresos por Intereses	53,786,631.00	53,786,631.00
<b>REMANENTE NETO</b>	<b>459,940,326.39</b>	<b>468,049,192.00</b>





Estado Libre y Soberano de Veracruz  
de Ignacio de la Llave a través de la  
Secretaría de Finanzas y planeación  
**FIDEICOMITENTE**

**Deutsche Bank**



Deutsche Bank México, S.A.  
Institución de Banca Múltiple,  
División Fiduciaria  
**FIDUCIARIO EMISOR**



Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V.  
Monex Grupo Financiero  
**REPRESENTANTE COMÚN**

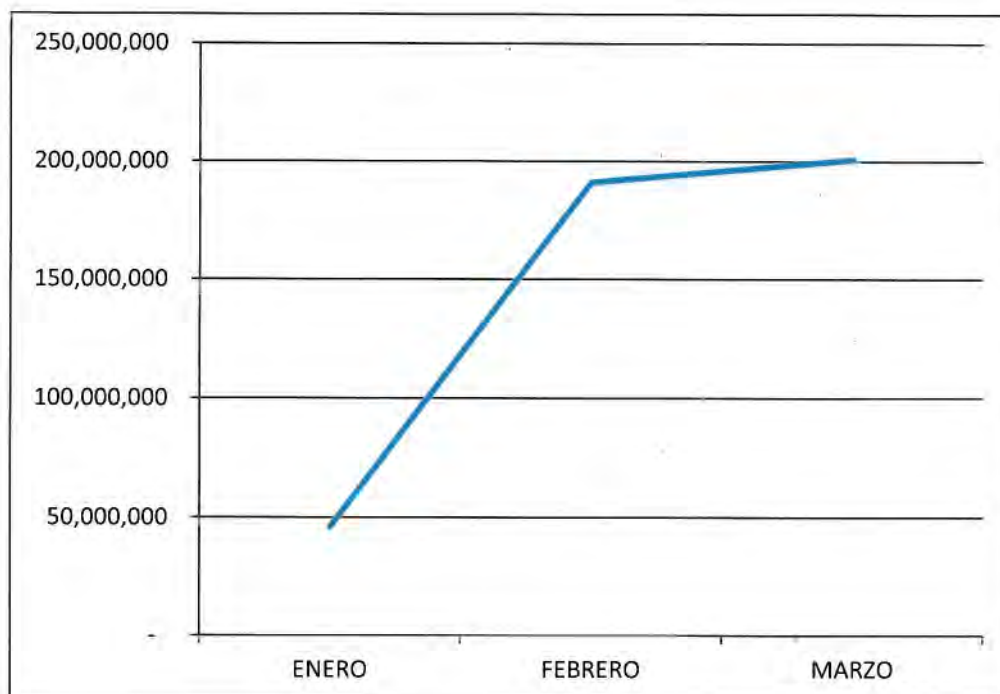
## **ANEXO N BIS 1**

### **2) LA OPERACIÓN DE BURZATILIZACIÓN**

#### **a) Patrimonio del Fideicomiso**

##### **i) Evolución de los activos fideicomitados, incluyendo sus ingresos**

	ENERO	FEBRERO	MARZO
Participaciones Federales	46,214,634	190,948,735	200,687,501



##### **i.vi) Emisiones de valores**

#### **REPORTES MENSUALES DEL FIDUCIARIO**



México, D.F., a 13 de febrero de 2012.

**Ing. Claudia Beatriz Zermeño Inclán**

Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V.,  
Monex Grupo Financiero.  
Hamburgo No. 206, 1er. Piso,  
Col. Juárez, C.P. 06600,  
México, D.F.

Ref: Reporte Mensual del Fiduciario referente a las Emisiones:  
[VRZCB 06U] y [VRZCB 06]  
Correspondiente al Período comprendido entre el 01 y el  
31 de enero de 2012.

El presente Reporte Mensual del Fiduciario se elabora en cumplimiento de y conforme a lo dispuesto por la Cláusula 19.1, inciso j del Contrato de Fideicomiso Irrevocable Emisor, de Administración y Pago No. F/551 (en adelante, el "Fideicomiso") celebrado el 24 de Noviembre de 2006, entre Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria como fiduciario (en adelante, el "Fiduciario"), el Gobierno del Estado de Veracruz de Ignacio de la Llave, a través de la Secretaría de Finanzas y Planeación, como fideicomitente (en adelante, el "Fideicomitente") y Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, como representante común de los tenedores de los certificados bursátiles (en adelante, el "Representante Común").

**I. Conceptos del Reporte**

- a. Cantidad transmitida al Patrimonio del Fideicomiso en el Período, derivadas de los Ingresos Sobre el ISTUV.  
\$ 11,534,917.23
- b. Cantidad transmitida al Patrimonio del Fideicomiso en el Período, derivadas de los Ingresos Sobre Participaciones Federales.  
\$46,214,634.43
- c. Cantidad transmitida al Patrimonio del Fideicomiso en el Período, derivadas de otros depósitos.  
\$3,378,059.83





**d. Operación de la Cuenta Concentradora:**

- (i) Concepto de los ingresos recibidos por la Cuenta Concentradora en el Período:

Concepto	Monto
Traspaso de la Cuenta de Reserva	7,764,669.41
Traspaso de la Cuenta de Remanentes	10,487,856.39

- (ii) Intereses generados por la inversión de los fondos de la Cuenta Concentradora en el Período  
\$ 910,171.31

- (iii) Pagos de Interés, Principal, Gastos de Mantenimiento y a terceros, realizados durante el Período

Concepto	Factura	Monto	Fecha de Pago
Pago de Intereses VRZCB 06		32,042,467.74	30/01/2012
Pago de Intereses VRZCB 06U		172,268,260.97	30/01/2012
Cofinza (Honorarios Noviembre 2011)	A-60	69,416.81	16/01/2012
Cofinza (Honorarios Diciembre 2011)	A-76	69,416.81	16/01/2012
Cuota de Mantenimiento Anual BMV (VRZCB 06)	A-034245	747,741.52	26/01/2012
Cuota de Mantenimiento Anual BMV (VRZCB 06U)	A-034246	816,288.98	26/01/2012
Comisiones Bancarias		315.52	26/01/2012
<b>Total Enero 2012</b>		<b>206,013,908.35</b>	

- (iv) Concepto de las cantidades aplicadas a la Cuenta Concentradora en el Período:

Concepto	Monto

**c. Operación de la Cuenta del Fondo de Reserva:**

- (i) Cantidad transmitida a la Cuenta del Fondo de Reserva en el Período

Concepto	Monto

- (ii) Concepto de las cantidades aplicadas a la Cuenta del Fondo de Reserva en el Período:

Concepto	Monto
Traspaso a la Cuenta Concentradora	7,764,669.41

- (iii) Saldo Objetivo de la Cuenta del Fondo de Reserva al inicio del Período  
\$498,751,478.74
- (iv) Saldo Objetivo de la Cuenta del Fondo de Reserva al final del Período  
\$498,751,478.74
- (v) Intereses generados por la inversión de los fondos de la Cuenta del Fondo de Reserva en el Período  
\$1,003,597.57

**d. Operación de la Cuenta del Fondo de Remanentes:**

- (i) Cantidad transmitida a la Cuenta del Fondo de Remanentes en el Período

Concepto	Monto

- (ii) Saldo de la Cuenta del Fondo de Remanentes al inicio del Período  
\$355,653,204.39
- (iii) Saldo de la Cuenta del Fondo de Remanentes al final del Período  
\$345,695,971.06
- (iv) Intereses generados por la inversión de la Cuenta del Fondo de Remanentes en el Período  
\$530,623.06
- (v) Concepto de las cantidades aplicadas a la Cuenta del Fondo de Remanentes en el Período:

Concepto	Monto
Traspaso a la Cuenta Concentradora	10,487,856.39

**e. Cantidades transferidas al Fideicomiso Administrador del ISTUV durante el Período:**

Concepto	Monto
Recursos No Asignados a las Emisiones	





f. Notificaciones realizadas de conformidad con el Fideicomiso

Destinatario	Fecha	Concepto

Quedo a sus órdenes para cualquier aclaración o comentario.  
Atentamente,

Lic. Jesús Landero Martínez  
Administración Fiduciaria

Lic. Gabriel Arroyo Chávez  
Administración Fiduciaria

Deutsche Bank México, S.A.,  
Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria  
como fiduciario del Fideicomiso F/551

C.c.p. Lic. Tomás Ruiz González / Secretario de Finanzas del Estado de Veracruz de Ignacio de la Llave  
Lic. Eduardo Hernández de la Garza / Fitch México, S.A. de C.V.  
Lic. María Tapia / Standard & Poor's, S.A. de C.V.  
Lic. Ma. Carmen Enriquez / Corporativo en Finanzas, S.C.  
C.P. Gildardo Castillo Huerta / Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.



México, D.F., a 14 de marzo de 2012.

**Ing. Claudia Beatriz Zermeño Inclán**

Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V.,  
Monex Grupo Financiero,  
Hamburgo No. 206, 1er. Piso,  
Col. Juárez, C.P. 06600,  
México, D.F.

**Ref:** Reporte Mensual del Fiduciario referente a las Emisiones:  
[VRZCB 06U] y [VRZCB 06]  
Correspondiente al Período comprendido entre el 01 y el  
29 de febrero de 2012.

El presente Reporte Mensual del Fiduciario se elabora en cumplimiento de y conforme a lo dispuesto por la Cláusula 19.1, inciso j del Contrato de Fideicomiso Irrevocable Emisor, de Administración y Pago No. F/551 (en adelante, el "Fideicomiso") celebrado el 24 de Noviembre de 2006, entre Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria como fiduciario (en adelante, el "Fiduciario"), el Gobierno del Estado de Veracruz de Ignacio de la Llave, a través de la Secretaría de Finanzas y Planeación, como fideicomitente (en adelante, el "Fideicomitente") y Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, como representante común de los tenedores de los certificados bursátiles (en adelante, el "Representante Común").

**I. Conceptos del Reporte**

- a. Cantidad transmitida al Patrimonio del Fideicomiso en el Período, derivadas de los Ingresos Sobre el ISTUV.  
\$ 0.00
- b. Cantidad transmitida al Patrimonio del Fideicomiso en el Período, derivadas de los Ingresos Sobre Participaciones Federales.  
\$ 190,948,734.88
- c. Cantidad transmitida al Patrimonio del Fideicomiso en el Período, derivadas de otros depósitos.  
\$ 0.00



**d. Operación de la Cuenta Concentradora:**

- (i) Concepto de los ingresos recibidos por la Cuenta Concentradora en el Período:

Concepto	Monto

- (ii) Intereses generados por la inversión de los fondos de la Cuenta Concentradora en el Período  
\$ 592,218.53

- (iii) Pagos de Interés, Principal, Gastos de Mantenimiento y a terceros, realizados durante el Período

Concepto	Factura	Monto	Fecha de Pago
Cofinza (Gastos 2011)	A-90	72,068.54	10/02/2012
Chávez Vargas Abogados	111	609,000.00	10/02/2012
Monex Casa de Bolsa (Honorarios Enero 2012)	CBM 8554	43,874.99	10/02/2012
Monex Casa de Bolsa (Honorarios Enero 2012)	CBM 8555	43,874.99	10/02/2012
Cofinza (Gastos Noviembre 2011)	A-61	49,538.37	29/02/2012
Cofinza (Gastos Diciembre 2011)	A-77	19,718.84	29/02/2012
Cofinza (Gastos Enero 2012)	A-91	11,623.87	29/02/2012
Comisiones Bancarias		375.84	
<b>Total Febrero 2012</b>		<b>850,075.44</b>	

- (iv) Concepto de las cantidades aplicadas a la Cuenta Concentradora en el Período:

Concepto	Monto
Traspaso a la Cuenta del Fondo de Reserva	234,934.58
Traspaso a la Cuenta del Fondo de Remanentes	89,484,590.79

**c. Operación de la Cuenta del Fondo de Reserva:**

- (i) Cantidad transmitida a la Cuenta del Fondo de Reserva en el Período

Concepto	Monto
Traspaso de la Cuenta Concentradora	234,934.58

- (ii) Concepto de las cantidades aplicadas a la Cuenta del Fondo de Reserva en el Período:

Concepto	Monto

- (iii) Saldo Objetivo de la Cuenta del Fondo de Reserva al inicio del Período  
\$499,990,010.89
- (iv) Saldo Objetivo de la Cuenta del Fondo de Reserva al final del Período  
\$502,162,692.17
- (v) Intereses generados por la inversión de los fondos de la Cuenta del Fondo de Reserva en el Período  
\$1,197,937.27

**d. Operación de la Cuenta del Fondo de Remanentes:**

- (i) Cantidad transmitida a la Cuenta del Fondo de Remanentes en el Período

Concepto	Monto
Traspaso de la Cuenta Concentradora	89,484,590.79

- (ii) Saldo de la Cuenta del Fondo de Remanentes al inicio del Período  
\$345,695,971.06
- (iii) Saldo de la Cuenta del Fondo de Remanentes al final del Período  
\$436,849,740.43
- (iv) Intereses generados por la inversión de la Cuenta del Fondo de Remanentes en el Período  
\$1,008,831.07
- (v) Concepto de las cantidades aplicadas a la Cuenta del Fondo de Remanentes en el Período:

Concepto	Monto

- e.** Cantidades transferidas al Fideicomiso Administrador del ISTUV durante el Período:

Concepto	Monto
Recursos No Asignados a las Emisiones	





f. Notificaciones realizadas de conformidad con el Fideicomiso

Destinatario	Fecha	Concepto

Quedo a sus órdenes para cualquier aclaración o comentario.  
Atentamente,

Lic. Jesús Landero Martínez  
Administración Fiduciaria

Lic. Gabriel Arroyo Chávez  
Administración Fiduciaria

Deutsche Bank México, S.A.,  
Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria  
como fiduciario del Fideicomiso F/551

C.c.p. Lic. Tomás Ruiz González / Secretario de Finanzas del Estado de Veracruz de Ignacio de la Llave  
Lic. Eduardo Hernández de la Garza / Fitch México, S.A. de C.V.  
Lic. María Tapia / Standard & Poor's, S.A. de C.V.  
Lic. Ma. Carmen Enriquez / Corporativo en Finanzas, S.C.  
C.P. Gildardo Castillo Huerta / Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.



México, D.F., a 23 de abril de 2012.

**Ing. Claudia Beatriz Zermeño Inclán**

Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V.,  
Monex Grupo Financiero.  
Hamburgo No. 206, 1er. Piso,  
Col. Juárez, C.P. 06600,  
México, D.F.

Ref: Reporte Mensual del Fiduciario referente a las Emisiones:  
[VRZCB 06U] y [VRZCB 06]  
Correspondiente al Período comprendido entre el 01 y el  
31 de marzo de 2012.

El presente Reporte Mensual del Fiduciario se elabora en cumplimiento de y conforme a lo dispuesto por la Cláusula 19.1, inciso j del Contrato de Fideicomiso Irrevocable Emisor, de Administración y Pago No. F/551 (en adelante, el "Fideicomiso") celebrado el 24 de Noviembre de 2006, entre Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria como fiduciario (en adelante, el "Fiduciario"), el Gobierno del Estado de Veracruz de Ignacio de la Llave, a través de la Secretaría de Finanzas y Planeación, como fideicomitente (en adelante, el "Fideicomitente") y Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, como representante común de los tenedores de los certificados bursátiles (en adelante, el "Representante Común").

**I. Conceptos del Reporte**

- a. Cantidad transmitida al Patrimonio del Fideicomiso en el Período, derivadas de los Ingresos Sobre el ISTUV.  
\$ 0.00
- b. Cantidad transmitida al Patrimonio del Fideicomiso en el Período, derivadas de los Ingresos Sobre Participaciones Federales.  
\$ 200,687,501.46
- c. Cantidad transmitida al Patrimonio del Fideicomiso en el Período, derivadas de otros depósitos.  
\$ 0.00





**d. Operación de la Cuenta Concentradora:**

- (i) Concepto de los ingresos recibidos por la Cuenta Concentradora en el Período:

Concepto	Monto

- (ii) Intereses generados por la inversión de los fondos de la Cuenta Concentradora en el Período  
\$ 1,234,193.25

- (iii) Pagos de Interés, Principal, Gastos de Mantenimiento y a terceros, realizados durante el Período

Concepto	Factura	Monto	Fecha de Pago
Cofinza (Honorarios Febrero 2012)	A-98	72,068.54	06/03/2012
Monex Casa de Bolsa (Honorarios Febrero 2012)	CBM 8789	44,153.15	09/03/2012
Monex Casa de Bolsa (Honorarios Febrero 2012)	CBM 8790	44,153.15	09/03/2012
Deloitte (Gastos Octubre 2011)	PUE 001893	116,000.00	09/03/2012
Deloitte (Gastos Noviembre 2011)	PUE 002153	116,000.00	09/03/2012
Deloitte (Gastos Diciembre 2011)	PUE 002413	116,000.00	09/03/2012
CNBV (Inspección y Vigilancia 2012 VRZCB06)		319,513.50	21/03/2012
CNBV (Inspección y Vigilancia 2012 VRZCB06U)		319,513.50	21/03/2012
Comisiones Bancarias		315.52	
<b>Total Marzo 2012</b>		<b>1,147,717.36</b>	

- (iv) Concepto de las cantidades aplicadas a la Cuenta Concentradora en el Período:

Concepto	Monto

**c. Operación de la Cuenta del Fondo de Reserva:**

- (i) Cantidad transmitida a la Cuenta del Fondo de Reserva en el Período

Concepto	Monto

- (ii) Concepto de las cantidades aplicadas a la Cuenta del Fondo de Reserva en el Período:

Concepto	Monto

- (iii) Saldo Objetivo de la Cuenta del Fondo de Reserva al inicio del Período  
\$499,990,010.89
- (iv) Saldo Objetivo de la Cuenta del Fondo de Reserva al final del Período  
\$499,990,010.89
- (v) Saldo de la Cuenta del Fondo de Reserva al final del Período  
\$503,763,493.85
- (vi) Intereses generados por la inversión de los fondos de la Cuenta del Fondo de Reserva en el Período  
\$1,600,801.68

**d. Operación de la Cuenta del Fondo de Remanentes:**

- (i) Cantidad transmitida a la Cuenta del Fondo de Remanentes en el Período

Concepto	Monto

- (ii) Saldo de la Cuenta del Fondo de Remanentes al inicio del Período  
\$436,849,740.43
- (iii) Saldo de la Cuenta del Fondo de Remanentes al final del Período  
438,244,431.34
- (iv) Intereses generados por la inversión de la Cuenta del Fondo de Remanentes en el Período  
\$1,394,690.91
- (v) Concepto de las cantidades aplicadas a la Cuenta del Fondo de Remanentes en el Período:

Concepto	Monto

- e.** Cantidades transferidas al Fideicomiso Administrador del ISTUV durante el Período:

Concepto	Monto
Recursos No Asignados a las Emisiones	





f. Notificaciones realizadas de conformidad con el Fideicomiso

Destinatario	Fecha	Concepto

Quedo a sus órdenes para cualquier aclaración o comentario.  
Atentamente,

Lic. Jesús Landero Martínez  
Administración Fiduciaria

Lic. Gabriel Arroyo Chávez  
Administración Fiduciaria

Deutsche Bank México, S.A.,  
Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria  
como fiduciario del Fideicomiso F/551

C.c.p. Lic. Tomás Ruiz González / Secretario de Finanzas del Estado de Veracruz de Ignacio de la Llave  
Lic. Eduardo Hernández de la Garza / Fitch México, S.A. de C.V.  
Lic. María Tapia / Standard & Poor's, S.A. de C.V.  
Lic. Ma. Carmen Enriquez / Corporativo en Finanzas, S.C.  
C.P. Gildardo Castillo Huerta / Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.

ii) **Desempeño de los valores emitidos**

**VRZCB 06**

Se realizaron los pagos de Capital e Intereses de acuerdo a lo siguiente:

	Fecha de Inicio del Periodo:	31 de julio de 2011
	Fecha final del Periodo:	31 de enero de 2012
	Fecha de Pago:	31 de enero de 2012
<b>INTERESES</b>	Tasa de Interés Bruto Anual:	5.84%
	Monto Pagado de Intereses:	\$32,042,467.74
<b>CAPITAL</b>	Saldo Insoluto al Inicio del Periodo:	\$1,073,489,464.32
	Monto Pagado de Capital Programado:	\$0.00
	Saldo Insoluto al Final del Periodo:	\$1,073,489,464.32
<b>VALOR NOMINAL</b>	Valor Nominal por Títulos al Inicio del Periodo:	\$96.98
	Valor Nominal por Título al Final del Periodo:	\$96.98

**Procedimiento de Cálculo:**

Para determinar la tasa de interés capitalizada o en su caso equivalente al número de días efectivamente transcurridos en cada Periodo de Intereses de que se trate, de la TIIE al o los plazos antes mencionados, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula.

$$TC = \left[ \left( 1 + \left( \frac{TR}{36000} * PL \right) \right)^{\frac{NDE}{PL}} - 1 \right] * \left( \frac{36000}{NDE} \right)$$

Donde:

TC = Tasa capitalizada o equivalente al número de días efectivamente transcurridos en cada Periodo de intereses

TR = Tasa de rendimiento del instrumento correspondiente expresada en valor

PL = Plazo del instrumento correspondiente en días

NDE = Número de días efectivamente transcurridos en cada Periodo de Intereses A la tasa que resulte de lo previsto anteriormente se le denominará Tasa de Interés Bruto Anual.

Los intereses que se devenguen sobre el valor nominal de la Emisión serán calculados y determinados por el Representante Común sobre la base de un año de 360 (trescientos sesenta)



días, y por el número de días efectivamente transcurridos (incluyendo el primer día pero excluyendo el último día del período de que se trate), en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas.

Para determinar el monto de intereses a pagar en cada periodo, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$I = VNA * \left( \frac{TB}{36000} * NDE \right)$$

Donde:

I = Interés bruto del período de intereses

VNA = Valor Nominal Ajustado

TB = Tasa de Interés Bruto Anual correspondiente al Período de Intereses expresada en valor

NDE = Número de días efectivamente transcurridos en cada Período de Intereses

#### VRZCB 06U

Se realizaron los pagos de Capital e Intereses de acuerdo a lo siguiente:

Fecha de Inicio del Periodo:	31 de julio de 2011
Fecha Final del Periodo:	31 de enero de 2012
Fecha de Pago:	31 de enero de 2012
Valor de la UDI en la Fecha de Pago:	4.733540

<b>INTERESES</b>	Tasa de Interés Real Bruto Anual:	5.32%
	Monto Pagado de Intereses en UDIS:	36,393,114.03
	Monto Pagado de Intereses en Pesos:	\$172,268,260.97

<b>CAPITAL</b>	Saldo Insoluto en UDIS al Inicio del Periodo:	1,338,419,525.30
	Monto Pagado de Capital Programado en UDIS:	0.00
	Monto Pagado de Capital Programado en Pesos:	\$0.00
	Saldo Insoluto en UDIS al Final del Periodo:	1,338,419,525.30

<b>VALOR NOMINAL</b>	Valor Nominal por Títulos en UDIS al Inicio del Periodo:	96.98
	Valor Nominal por Título en UDIS al Final del Periodo:	96.98

**Procedimiento de Cálculo:**

Para determinar el monto de intereses a pagar en cada Periodo de Intereses, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$Ij = Uj \times SIj-1 \times [(TI/36000) \times PLj]$$

En donde:

Ij = Intereses a pagar en la Fecha de Pago de Intereses j.

Uj = Valor en moneda nacional de las Unidades de Inversión en la fecha de Pago de Intereses j.

TI = Tasa de Interés Bruto Anual (expresada en porcentaje).

PLj = Número de días efectivamente transcurridos del periodo j.

SIj-1 = Saldo Insoluto total de los Certificados Bursátiles Fiduciarios en circulación en la fecha de pago j-1, expresado en Unidades de Inversión, el cual para el primer período será igual al Valor Nominal.

**b) Información relevante del periodo**

Sin información relevante que presentar.

**c) Otros terceros obligados con el fideicomiso o los tenedores de los valores, en su caso**

Operación de Opción (CAP), al amparo del Contrato Marco para Operaciones Financieras Derivadas:

Activo Subyacente:

TIIE 28

Fecha de Celebración de la Operación:

01 de Julio de 2011

Fecha de Inicio:

31 de Enero de 2014

Fecha de Vencimiento:

03 de Febrero de 2015