



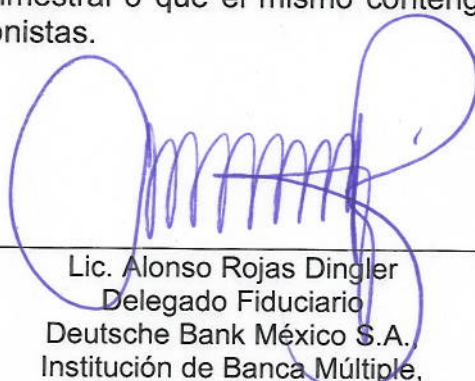
México D.F., a 27 de Abril de 2012

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/1496 PASACB 11, PASACB 11U, PASACB12
Información financiera 1o. 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 Dingle
Delegado Fiduciario
Deutsche Bank México S.A.
Institución de Banca Múltiple,
División Fiduciaria,
como Fiduciario del Fideicomiso F/1496

México D.F., a 27 de Abril 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/1496 PASACB 11 y PASACB 11U
Información financiera 1o. Trimestre 2012

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la cobranza de los bienes, 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 falseada en este reporte trimestral o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.



Ing. Gabriel de la Concha Guerrero
Representante Legal
Sarre Infraestructura y Servicios, S.A. de C.V.
Pápagos Servicios para la Infraestructura, S.A. de C.V.

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

Fideicomiso Irrevocable de Emisión, Administración y Pago Número 1496

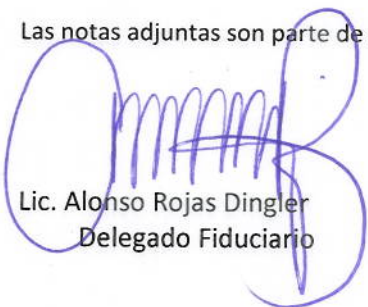
Estado de situación financiera

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos)

<u>ACTIVO</u>	<u>Mar 2012</u>	<u>Dic 2011</u>
Efectivo e Inversiones Temporales	3,313,717	4,887,759
Cuentas por Cobrar	7,658,009	7,301,506
TOTAL ACTIVO	10,971,726	12,189,265
<u>PASIVO</u>		
Certificados Bursátiles por pagar a largo plazo	7,368,200	7,014,744
TOTAL PASIVO	7,368,200	7,014,744
<u>PATRIMONIO</u>		
Patrimonio fideicomitado	7,685,895	7,258,349
Aplicaciones patrimoniales	(4,163,509)	(2,126,943)
Resultado de ejercicios anteriores	43,115	0
Utilidad del periodo neta	38,025	43,115
TOTAL Patrimonio	3,603,526	5,174,521
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	10,971,726	12,189,265

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/1496



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

Fideicomiso Irrevocable de Emisión, Administración y Pago Número 1496

Estado de resultados

Por los periodos comprendidos del 01 de enero de 2012 al 31 de marzo de 2012
y del 25 de julio de 2011 (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2011
(En miles de pesos)

	<u>Mar 2012</u>	<u>Dic 2011</u>
<u>INGRESOS</u>		
Ingresos por intereses	43,493	50,044
Ingreso financiero	289,808	201,506
	<u>333,301</u>	<u>251,550</u>
<u>EGRESOS</u>		
-		
Gastos de Administración	1,734	1,762
Amortización de gastos de colocación	3,734	5,167
Gastos financieros	289,808	201,506
	<u>295,276</u>	<u>208,435</u>
Utilidad del periodo neta	38,025	43,115

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/1496



Deutsche Bank

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

Fideicomiso Irrevocable de Emisión, Administración y Pago Número 1496

Estado de variaciones en el patrimonio

Por el periodo comprendido del 01 de enero de 2012 al 31 de marzo de 2012
(En miles de pesos)

	Patrimonio fideicomitido	Aplicaciones patrimoniales	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre 2011	\$7,258,349	-\$2,126,943	\$43,115	\$5,174,521
Emisión PASACB12 (Neto)	\$138,019			\$138,019
Aportaciones adicionales	\$390,973			\$390,973
Aplicaciones patrimoniales	-\$101,446	-\$2,036,566		-\$2,138,012
Utilidad del periodo neta			\$38,025	\$38,025
Saldos al 31 de marzo de 2012	\$7,685,895	-\$4,163,509	\$81,140	\$3,603,526

Las notas adjuntas son parte de este estado financiero.



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

**Fideicomiso Irrevocable de Emisión,
Administración y Pago Número 1496
Estado de flujos de efectivo**

Por los periodos comprendidos del 01 de enero de 2012 al 31 de marzo de 2012
y del 25 de julio de 2011 (fecha de constitución al 31 de diciembre de 2011)

	2012	2011
Actividades de operación:		
Utilidad del período neta	\$ 38,025	\$ 43,115
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Ingresos financieros	(289,808)	(251,550)
Intereses devengados y costo financiero	289,808	201,506
Amortización de gastos de colocación	8,901	5,167
	46,926	(1,762)
(Aumento) disminución en :		
Cuentas por cobrar a partes relacionadas por derechos de cobro a futuro	289,808	201,506
Certificados bursátiles por pagar (intereses capitalizados y efectos de valuación en UDIS)	(289,808)	(201,506)
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de operación	46,926	(1,762)
Actividades de financiamiento:		
Intereses cobrados	43,493	50,044
Certificados bursátiles por pagar (netos de gastos de colocación)	7,069,490	6,808,071
Aportaciones patrimoniales	528,992	158,349
Aplicaciones patrimoniales	(2,138,012)	(2,126,943)
Flujos netos de efectivo generados en actividades de financiamiento	3,313,717	4,889,521
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	3,313,717	4,887,759
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		-
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	3,313,717	\$ 4,887,759

Las notas adjuntas son parte de este estado financiero.



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

**Fideicomiso Irrevocable de Emisión,
Administración y Pago Número 1496**

Notas a los estados financieros

Por el periodo comprendido del 01 de enero de 2012 al 31 de marzo de 2012

(En miles de pesos)

1. Naturaleza del fideicomiso

Con fecha 25 de julio de 2011, se celebró un Contrato de Fideicomiso Irrevocable de Emisión, Administración y Pago entre Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria como Fiduciario, Pápagos Servicios para la Infraestructura, S.A. de C.V. ("PAPAGOS") y Sarre Infraestructura y Servicios, S.A. de C.V. ("SARRE") como Fideicomitentes y Fideicomisarios en Segundo Lugar y Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, como Representante Común de los tenedores de los Certificados Bursátiles Fiduciarios.

Los fines del Fideicomiso Emisor son que el Fiduciario Emisor, (i) lleve a cabo la emisión y colocación de los Certificados Bursátiles Fiduciarios, (ii) reciba y administre la aportación inicial, los recursos de los Certificados Bursátiles Fiduciarios, los derechos de cobro de los Contratos de Prestación de Servicios ("CPS"), los derechos de los seguros de los CPS, los derechos a indemnizaciones de los Contratos de Ingeniería, Procuración y Construcción a Precio Alzado y "Llave en mano" (el "EPCs"), y las cantidades, bienes y derechos que de tiempo en tiempo aporten al Fideicomiso Emisor, o instruyan que sean depositadas en las cuentas del Fideicomiso Emisor, los Fideicomitentes, (iii) lleve a cabo el pago de principal y accesorios de los Certificados Bursátiles Fiduciarios y ciertos gastos asociados con los CPS y (iv) lleve a cabo los fines específicos que se establecen en el Fideicomiso Emisor.

2. Eventos relevantes

a) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

En enero de 2009 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores publicó las modificaciones a la Circular Única de Emisoras para incorporar la obligatoriedad de presentar estados financieros preparados con base en las Normas Internacionales de Información Financiera o (en inglés, International Financial Reporting Standards) ("IFRS" por sus siglas en Español "NIIF") emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), a partir del año que terminará el 31 de diciembre de 2012, pudiendo adoptarlas anticipadamente.

Por tal motivo, se muestran cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011 considerando las nuevas bases antes mencionadas.



	ANTES DE LA ADOPCION	DESPUES DE LA ADOPCION
<u>ACTIVO</u>	<u>Dic 2011</u>	<u>Dic 2011</u>
Efectivo e Inversiones Temporales	4,887,759	4,887,759
Cuentas por Cobrar	7,933,848	7,301,506
TOTAL ACTIVO	12,821,607	12,189,265
<u>PASIVO</u>		
Certificados Bursátiles por pagar a largo plazo	7,301,506	7,014,744
TOTAL PASIVO	7,301,506	7,014,744
<u>PATRIMONIO</u>		
Patrimonio fideicomitado	5,651,436	7,258,349
Aplicaciones patrimoniales	0	(2,126,943)
Resultado de ejercicios anteriores	0	0
Utilidad del periodo neta	(131,335)	43,115
TOTAL Patrimonio	5,520,101	5,174,521
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	12,821,607	12,189,265
	<u>Dic 2011</u>	<u>Dic 2011</u>
<u>INGRESOS</u>		
Ingresos por intereses	50,044.00	50,044
Ingreso financiero	0	201,506
	50,044	251,550
<u>EGRESOS</u>		
-		
Gastos de Administración	181,379.00	1,762
Amortilización de gastos de colocación	0	5,167
Gastos financieros	0	201,506
	181,379	208,435
Utilidad del periodo neta	(131,335)	43,115



b) Colocación de Certificados Bursátiles Fiduciarios

El 30 de septiembre de 2011, el Fiduciario llevó a cabo la primera emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios, por un monto total de \$5,323 millones de pesos, representada por 53,230,043 Certificados Bursátiles Fiduciarios con un valor nominal de cien pesos cada uno, identificados con la clave de pizarra "PASACB 11".

El 30 de septiembre de 2011, el Fiduciario llevó a cabo la segunda emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios, por un monto total de 387,181,900 Unidades de Inversión ("UDIS"), representada por 3,871,819 Certificados Bursátiles Fiduciarios con un valor nominal de cien UDIS cada uno, equivalentes al 31 de diciembre de 2011 a \$1,842 millones de pesos, identificados con la clave de pizarra "PASACB 11U".

El 06 de marzo de 2012, el Fiduciario llevó a cabo la tercera emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios por un monto total de \$160 millones de pesos, representada por 1,600,000 Certificados Bursátiles Fiduciarios con un valor nominal de cien pesos cada uno, identificados con la clave de pizarra "PASACB 12".

3. Bases de presentación

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), en la nota 4 se resumen las políticas contables y de valuación relevantes aplicados en la elaboración de los estados financieros al 31 de marzo de 2012.

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

Los estados financieros adjuntos cumplen con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"). Su preparación requiere que la administración del Fideicomiso efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración del Fideicomiso, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

4. Políticas contables

Los estados financieros del Fideicomiso han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board.

Los estados financieros se presentan en miles de pesos.



a. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo presentados en el balance general incluyen depósitos bancarios e inversiones a la vista con vencimiento a tres meses o menor.

Para los fines del estado de flujo de efectivo, el efectivo y los equivalentes al efectivo incluyen el efectivo y las inversiones a corto plazo que se definieron en el párrafo anterior.

b. Aplicaciones patrimoniales

Se registran contablemente en el patrimonio del Fideicomiso conforme se devengan.

c. Costos por préstamos

Los costos por préstamos se reconocen en resultados durante el período en que se incurra.

d. Emisiones de bonos y deuda con instituciones de crédito

Las emisiones de bonos y deuda con instituciones de crédito se registran por el importe recibido, neto de costos directos de emisión, más los intereses devengados y no pagados a la fecha de cierre del ejercicio. Los gastos financieros se registran conforme se devengan en las cuentas de resultados utilizando el método de modificar el tipo nominal teniendo en cuenta descuentos de emisión, comisiones y gastos. Este método equivale a la utilización del interés efectivo, que es el que iguala el valor neto de los ingresos recibidos con el valor actual de los desembolsos futuros.

Las deudas se clasifican a corto y largo plazo en función a su vencimiento.

e. Impuestos a la utilidad

El Fideicomiso es una entidad que no tiene personalidad jurídica propia, por consiguiente, las operaciones del Fideicomiso deben sujetarse al régimen fiscal aplicable al fideicomitente. Consecuentemente, el Fideicomiso, no es sujeto del Impuesto Sobre la Renta ("ISR") ni del Impuesto Empresarial a Tasa Única ("IETU").

f. Reconocimiento de ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen conforme se devengan con base en los rendimientos de las inversiones en valores con las que cuenta el Fideicomiso.

5. Cuentas por cobrar a partes relacionadas por derechos de cobro a futuro

La fuente de recursos para el pago del valor de los Certificados Bursátiles y el pago de los intereses que se generen por esos títulos, son exclusivamente los derechos al cobro y demás bienes y derechos que forman parte del patrimonio de éste Fideicomiso.

Debido a que SARRE y PAPAGOS, como fideicomitentes, cedieron sus derechos de cobro futuros y siguen conservando sus obligaciones, los recursos obtenidos por las emisiones de los Certificados Bursátiles antes señalados se presentan en el estado de situación financiera del Fideicomiso como cuenta por cobrar a partes relacionadas por derechos de cobro a futuro, quien a su vez en sus estados financieros los reconoce como un pasivo. La recuperación de dichas cuentas por cobrar se dará conforme se tienen que realizar los pagos a los tenedores de dichos certificados, consecuentemente, los saldos por cobrar se clasifican a largo plazo conforme la exigibilidad de pago de los Certificados Bursátiles por pagar.



6. Patrimonio fideicomitido

- I. El patrimonio del Fideicomiso estará compuesto por todos y cada uno de los bienes y derechos siguientes:
- i. Los recursos de los Certificados Bursátiles Fiduciarios que reciba el Fiduciario;
 - ii. Los pagos realizados por el Gobierno Federal al amparo de los derechos de cobro de los CPS;
 - iii. Los pagos realizados por las aseguradoras de que se trate, al amparo de las pólizas de seguros de los CPS;
 - iv. Los pagos realizados por el proveedor EPC, como pago de los derechos a indemnizaciones de los EPCs;
 - v. Los pagos recibidos del proveedor de las Cartas de Crédito Standby's ("CCSB's"), en su caso;
 - vi. Cualesquier bienes y derechos que sean aportados por cualquier Fideicomitente de tiempo en tiempo, mediante los contratos de aportación necesarios;
 - vii. Cualesquier valores en los que sean invertidas las cantidades líquidas recibidas por los conceptos (i) a (vi) anteriores, conforme a las inversiones permitidas, así como los rendimientos derivados de las mismas;
 - viii. Los recursos que se obtengan de la liquidación de las operaciones que celebre el Fiduciario bajo los contratos marco de operaciones derivadas con las cantidades señaladas en el numeral (vii) anterior; y
 - ix. Cualquier derecho, ingreso o recurso que se obtenga o derive de cualquiera de los conceptos establecidos en los incisos (i) a (viii) anteriores.

7. Aplicaciones patrimoniales

Las aplicaciones patrimoniales al 31 de diciembre de 2011, se integran como sigue:

Disposiciones para Contrucción Papagos	2,062,328
Disposiciones para Contrucción Sarre	1,963,161
Devolución Pápagos PASACB12	68,698
Devolución Sarre PASACB12	69,320
Aplicaciones Patrimoniales	4,163,509

8. Garantías

- a) Con fecha 27 de septiembre de 2011, HSBC México, S.A., IBM, Grupo Financiero HSBC a solicitud de SARRE, emitió una Carta de Crédito Standby irrevocable, hasta por un monto de \$187 millones de pesos a favor de Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria, en su carácter de Fiduciario en el Fideicomiso F/1496. Esta Carta de Crédito se destinará exclusivamente a cubrir sobrecostos que sean certificados al Banco Emisor.
- b) Con fecha 27 de septiembre de 2011, HSBC México, S.A., IBM, Grupo Financiero HSBC a solicitud de PAPAGOS emitió una Carta de Crédito Standby Irrevocable, hasta por un monto de \$190 millones de pesos a favor de Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria, en su carácter de Fiduciario en el Fideicomiso F/1496. Esta Carta de Crédito se destinará exclusivamente a cubrir sobrecostos que sean certificados al Banco Emisor.
- c) Con fecha 10 de octubre de 2011, The Royal Bank of Scotland NV, a solicitud de SARRE, emitió una Carta de Crédito Standby Irrevocable, hasta por un monto de \$126 millones de pesos a favor de Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria, en su carácter de Fiduciario en el Fideicomiso F/1496. Esta Carta de Crédito se destinará exclusivamente a cubrir la obligación SARRE de aportar al Fideicomiso los fondos necesarios para cubrir el requisito de fondeo de la subcuenta de reserva de gastos de operación y mantenimiento SARRE hasta por el monto

máximo.

- d) Con fecha 10 de octubre de 2011, The Royal Bank of Scotland NV, a solicitud de PAPAGOS, emitió una Carta de Crédito Standby Irrevocable, hasta por un monto de \$128 millones de pesos a favor de Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria, en su carácter de Fiduciario en el Fideicomiso F/1496. Esta Carta de Crédito se destinará exclusivamente a cubrir la obligación PAPAGOS de aportar al Fideicomiso los fondos necesarios para cubrir el requisito de fondeo de la subcuenta de reserva de gastos de operación y mantenimiento PAPAGOS hasta por el monto máximo.

9. Certificados Bursátiles por pagar

La deuda a largo plazo al 31 de marzo de 2012, se integra como sigue:

	2011
Certificados Bursátiles Fiduciarios pesos	\$ 5,761,713
Certificados Bursátiles Fiduciarios (387,181,900 UDIS)	<u>1,896,296</u>
	7,658,009
Menos:	
Gastos por colocación de deuda (Neto de amortización por \$8,901)	<u>289,809</u>
	<u>\$ 7,368,200</u>

Los Certificados Bursátiles a largo plazo contratados incluyen ciertas cláusulas restrictivas que limitan a adquirir nuevos préstamos bancarios, otorgar garantías, obligaciones sobre pago de impuestos, vender activos fijos y otros activos no circulantes, así como también efectuar reembolsos de capital. Al 31 de marzo de 2012, estas restricciones fueron cumplidas.

Los Certificados Bursátiles Fiduciarios son quirografarios y cuentan con el aval mancomunado de SARRE y PAPAGOS y hasta por el Factor de Proporción Sarre de 0.502253 y el factor de Proporción Pápagos de 0.497747.

UDIS.- Son unidades de inversión, las cuales son valuadas en pesos y se indexan conforme el cambio en el INPC.

El valor de la UDI en moneda nacional al 31 de marzo de 2012 es de 4.759784 pesos.



10. Normas de Información Financiera Internacionales

En enero de 2009 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores publicó las modificaciones a la Circular Única de Emisoras para incorporar la obligatoriedad de presentar estados financieros preparados con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) a partir de 2012, permitiendo su adopción anticipada. La fecha de adopción por el Fideicomiso de las IFRS es 2012.

11. Eventos posteriores

Sin eventos posteriores que reportar.



Pápagos Servicios para la Infraestructura
S.A. de C.V.
Sarre Infraestructura y Servicios S.A. de C.V.
FIDEICOMITENTES

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 fideicomitidos, incluyendo sus ingresos.

A la fecha de entrega del presente reporte no han sido recibidos Derechos de Cobro de los CPS por lo que hay información que publicar al respecto.

Emissiones de valores

a) El 30 de Septiembre de 2011, el Fiduciario llevó a cabo la primera misión de Certificados Bursátiles Fiduciarios, por un monto total de 5'323'004,300 (Cinco mil trescientos veintitrés millones cuatro mil trescientos pesos 00/100 M.N.), representada por 53'230,043 (Cincuenta y tres millones doscientos treinta mil cuarenta y tres) Certificados Bursátiles Fiduciarios con un valor nominal de \$100.00 (Cien pesos 00/100 M.N.) cada uno, identificados con la clave de pizarra "**PASACB 11**".

b) El 30 de Septiembre de 2011, el Fiduciario llevó a cabo la segunda emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios, por un monto total de 387'181,900 UDIS (Trescientos ochenta y siete millones ciento ochenta y un mil novecientas Unidades de Inversión), representada por 3'871,819 (Tres millones ochocientos setenta y un mil ochocientos diecinueve) Certificados Bursátiles Fiduciarios con un valor nominal de 100.00 UDIS (Cien Unidades de Inversión) cada uno identificados con la clave de pizarra "**PASACB 11U**".

c) El 06 de marzo de 2012, el Fiduciario llevó a cabo la tercera emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios por un monto total de \$160 millones de pesos, representada por 1,600,000 Certificados Bursátiles Fiduciarios con un valor nominal de cien pesos cada uno, identificados con la clave de pizarra "**PASACB 12**".

ii) Desempeño de los valores emitidos

PASACB 11

Procedimiento de Cálculo:

A partir de su Fecha de Emisión y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles Fiduciarios Serie Pesos devengarán un interés bruto anual de 10.10% (diez punto diez por ciento) (la "Tasa de Interés Bruto Anual"), sobre el Valor Nominal de los Certificados Bursátiles Fiduciarios Serie Pesos y, después de la primer Fecha de Terminación de Periodo de Intereses, sobre el Valor

Nominal Ajustado de los Certificados Bursátiles Fiduciarios Serie Pesos. Dicha Tasa de Interés Bruto Anual se mantendrá fija durante la vigencia de la Emisión.

Para determinar el monto de intereses devengado en cada período respecto de cada uno de los Certificados Bursátiles Fiduciarios Serie Pesos, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$MI = \{(VNA \times T) \times D/360\}$$

En donde:

MI = Intereses devengados en el Periodo de Intereses correspondiente

VNA = Valor Nominal y después de la primera amortización, el Valor Nominal Ajustado de cada Certificado Bursátil Fiduciario.

D = Días naturales efectivamente transcurridos hasta la Fecha de Terminación del Periodo de Intereses.

T = Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles Fiduciarios Serie Pesos. 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.

PASACB 11U

Procedimiento de Cálculo:

A partir de su Fecha de Emisión y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles Fiduciarios Serie UDIs devengarán un interés bruto anual de 5.65% (cinco punto sesenta y cinco por ciento) (la "Tasa de Interés Bruto Anual"), sobre el Valor Nominal de los Certificados Bursátiles Fiduciarios Serie UDIs y, después de la primer Fecha de Terminación de Periodo de Intereses, sobre el Valor Nominal Ajustado de los Certificados Bursátiles Fiduciarios Serie UDIs. Dicha Tasa de Interés Bruto Anual se mantendrá fija durante la vigencia de la Emisión.

Para determinar el monto de intereses devengados en cada período respecto de cada uno de los Certificados Bursátiles Fiduciarios Serie UDIs, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$MI = \{(VNA \times T) \times D/360\} \times U$$

En donde:

MI = Intereses devengados en el Periodo de Intereses correspondiente, expresados en Moneda Nacional

VNA = Valor Nominal y después de la primera amortización, el Valor Nominal Ajustado de cada Certificado Bursátil Fiduciario.

D = Días naturales efectivamente transcurridos hasta la Fecha de Terminación del Periodo de Intereses.

T = Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles Fiduciarios Serie UDIs

U= Valor de las UDIs, en Moneda Nacional, aplicable para la Fecha de Pago correspondiente

PASACB 12

Procedimiento de Cálculo:

A partir de su Fecha de Emisión y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles Fiduciarios Serie Pesos devengarán un interés bruto anual de 10.10% (diez punto diez por ciento) (la "Tasa de Interés Bruto Anual"), sobre el Valor Nominal de los Certificados Bursátiles Fiduciarios Serie Pesos y, después de la primer Fecha de Terminación de Periodo de Intereses, sobre el Valor Nominal Ajustado de los Certificados Bursátiles Fiduciarios Serie Pesos. Dicha Tasa de Interés Bruto Anual se mantendrá fija durante la vigencia de la Emisión.

Para determinar el monto de intereses devengado en cada período respecto de cada uno de los Certificados Bursátiles Fiduciarios Serie Pesos, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$MI = \{(VNA \times T) \times D/360\}$$

En donde:

MI = Intereses devengados en el Periodo de Intereses correspondiente

VNA = Valor Nominal y después de la primera amortización, el Valor Nominal Ajustado de cada Certificado Bursátil Fiduciario.

D = Días naturales efectivamente transcurridos hasta la Fecha de Terminación del Periodo de Intereses.

T = Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles Fiduciarios Serie Pesos. 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.

b) Información relevante del periodo

A la fecha de entrega del presente reporte no hay información relevante que publicar.

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

Cartas de Crédito:

a) Con fecha 27 de Septiembre de 2011, HSBC México, S.A., IBM, Grupo Financiero HSBC a solicitud de Sarre Infraestructura y Servicios, S.A. de C.V., emitió una Carta de Crédito Standby irrevocable, hasta por un monto de \$187'439,150.00 (Ciento ochenta y siete millones cuatrocientos treinta y nueve mil ciento cincuenta pesos 00/100 M.N.) a favor de Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria, en su carácter de Fiduciario en el Fideicomiso F/1496. Esta Carta de Crédito se destinará exclusivamente a cubrir sobrecostos que sean certificados al Banco Emisor.

b) Con fecha 27 de Septiembre de 2011, HSBC México, S.A., IBM, Grupo Financiero HSBC a solicitud de Pápagos Servicios para la Infraestructura, S.A. de C.V., emitió una Carta de Crédito Standby irrevocable, hasta por un monto de \$189'794,565.00 (Ciento ochenta y nueve millones setecientos noventa y cuatro mil quinientos sesenta y cinco pesos 00/100 M.N.) a favor de Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria, en su carácter de Fiduciario en el Fideicomiso F/1496. Esta Carta de Crédito se destinará exclusivamente a cubrir sobrecostos que sean certificados al Banco Emisor.

c) Con fecha 10 de octubre de 2011, The Royal Bank of Scotland NV, a solicitud de Sarre Infraestructura y Servicios, S.A. de C.V., emitió una Carta de Crédito Standby Irrevocable, hasta por un monto de \$127,553,813.70 (Ciento veintisiete millones quinientos cincuenta y tres mil ochocientos trece pesos 70/100 M.N.) a favor de Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria, en su carácter de Fiduciario en el Fideicomiso F/1496. Esta Carta de Crédito se destinará exclusivamente a cubrir la obligación Sarre de aportar al Fideicomiso los fondos necesarios para cubrir el Requisito de Fondeo de la Subcuenta de Reserva de Gastos de Operación y Mantenimiento Sarre hasta por el Monto Máximo.

d) Con fecha 10 de octubre de 2011, The Royal Bank of Scotland NV, a solicitud de Pápagos Servicios para la Infraestructura, S.A. de C.V., emitió una Carta de Crédito Standby Irrevocable, hasta por un monto de \$127,553,813.70 (Ciento veintisiete millones quinientos cincuenta y tres mil ochocientos trece pesos 70/100 M.N.) a favor de Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria, en su carácter de Fiduciario en el Fideicomiso F/1496. Esta Carta de Crédito se destinará exclusivamente a cubrir la obligación Pápagos de aportar al Fideicomiso los fondos necesarios para cubrir el Requisito de Fondeo de la Subcuenta de Reserva de Gastos de Operación y Mantenimiento Pápagos hasta por el Monto Máximo.

d) Anexos.

Cálculos del Representante Común para las emisiones PASACB11 y PASACB11U
(Para la emisión PASACB12 el primer cálculo se realizará el 30 de abril de 2012)

GRUPO FINANCIERO

monex

Fiduciario

México D.F., a 26 de Abril de 2012

Comisión Nacional Bancaria y de Valores
Insurgentes Sur, No.1971, Torre Sur,
Col. Guadalupe Inn, C.P. 01021, México, D.F.

At'n: C.P. Efrain Sandoval Ruiz
• Sudirector de Emisoras

Monex Casa de Bolsa S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero en nuestro carácter de Representante Común de los Tenedores de los Certificados Bursátiles de Corto Plazo emitidos por Deutsche Bank México, S.A. Institución de Banca Múltiple División Fiduciaria con clave de pizarra PASACB 11. De conformidad con lo establecido en la sección denominada Forma de Cálculo de los Intereses, del Título que ampara la Emisión, informamos el monto de intereses a capitalizar y la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable al Periodo de Intereses correspondiente conforme a lo siguiente:


Clave de pizarra :	PASACB11
No. de cupón :	4
Periodo del :	30/04/12
Al :	30/07/12
Número de días transcurridos :	91
Tasa de Interés Bruto Anual :	10.10%

Asimismo de conformidad con el numeral 18 del Título, informamos el monto de intereses a capitalizar y la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable al Periodo de Intereses correspondiente, conforme a lo siguiente:

No. de cupón :	3
Periodo del :	30/01/12
Al :	30/04/12
Número de días transcurridos :	91
Tasa de Interés Bruto Anual :	10.10%
Valor Nominal de la Emisión al inicio del periodo :	\$ 5,506,355,296.48 M.N.
Valor Nominal inicial del Título :	\$ 103.444502 M.N.
Importe de los Intereses a Capitalizar :	\$ 140,580,309.81 M.N.
Amortización :	\$ - M.N.
Comisión por Amortización Anticipada :	\$ - M.N.
Intereses Moratorios :	\$ - M.N.
Valor Nominal de la Emisión al final del periodo :	\$ 5,646,935,606.29 M.N.
Valor Nominal final del Título :	\$ 106.085498 M.N.

Sin más por el momento, quedo a sus órdenes para cualquier aclaración.

Atentamente,


C.P. Jacqueline Nayeli Parra Mota
Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V.,
Monex Grupo Financiero.
Representante Común de los Tenedores

C.c.p. Ma. Carmen Mozas y/o Gabriel Arroyo Chávez/ Deutsche Bank

México D.F., a 26 de Abril de 2012

Deutsche Bank México S.A. de C.V.

Torre Esmeralda I,
Blvd. Manuel Avila Camacho 40-17, 11000
Lomas de Chapultepec, Miguel Hidalgo, Mexico

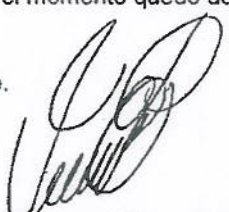
At'n: Ma. Carmen Mozas Gómez y/o Gabriel Arroyo Chávez

Monex Casa de Bolsa S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero en nuestro caracter de Representante Común de los Tenedores de los Certificados Bursátiles de Corto Plazo emitidos por Deutsche Bank México, S.A. Institución de Banca Múltiple División Fiduciaria con clave de pizarra PASACB 11. De conformidad con lo establecido en la sección denominada Forma de Cálculo de los Intereses del Título que ampara la Emisión, informamos los importes a capitalizar correspondientes al Periodo de Intereses conforme a lo siguiente:

No. de cupón :	3	
Periodo del :	30/01/12	
Al :	30/04/12	
Número de días transcurridos :	91	
Tasa de Interés Bruto Anual :	10.10%	
Intereses a Pagar :	\$ 140,580,309.81	M.N.
Intereses a Capitalizar :	\$ 140,580,309.81	M.N.
Amortización Total :	\$ -	M.N.
Comisión por Amortización Anticipada :	\$ -	M.N.
Intereses Moratorios :	\$ -	M.N.
Total a pagar :	\$ -	

Sin más por el momento quedo de ustedes.

Atentamente.



C.P. Jacqueline Nayeli Parra Mota
Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V.,
Monex Grupo Financiero.
Representante Común de los Tenedores

**Certificados Bursátiles Fiduciarios emitidos por
Deutsche Bank México, S.A. Institución de Banca Múltiple División Fiduciaria**

PASACB 11

Monex Casa de Bolsa S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero en nuestro carácter de Representante Común de los Tenedores de los Certificados Bursátiles de Corto Plazo emitidos Bank México, S.A. Institución de Banca Múltiple División Fiduciaria con clave de pizarra PASACB 11. De conformidad con lo establecido en la sección denominada Forma de Cálculo Intereses, del Título que ampara la Emisión, informamos el monto de intereses a capitalizar y la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable al Periodo de Intereses, conforme a lo sigue

Cupón : 3

Del	Al	FP	D	T	NT	VNA	VNAI	MI	MA	P	Intereses Moratorios	VNAI
30/01/12	30/04/12	30/04/12	91	10.10%	53,230,043	\$5,506,355.296.48	\$103.444502	\$140,580,309.81	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$5,646,935.606.29

Para determinar el monto de intereses a capitalizar en cada periodo, que tenga lugar mientras los Certificados Bursátiles Fiduciarios no sean amortizados, el Representante Común siguiente fórmula:

$$MI = \{(VNA * T) * D / 360\}$$

En donde:

- MI= Intereses devengados en el Periodo de Interés correspondiente
VNA= Valor Nominal y después de la primera Amortización, el Valor Nominal Ajustado de cada Certificado Bursátil Fiduciario
D= Días naturales efectivamente transcurridos hasta la Fecha de Terminación del Periodo de Intereses
T= Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles Serie Pesos
MA= Monto de Amortización de Principal pagadera en la Fecha correspondiente
P= Comisión por Amortización Anticipada Voluntaria
Del= Fecha de Inicio del Periodo de Intereses.
Al= Fecha Final del Periodo de Intereses
FP= Fecha de Pago de Intereses.
NT= Número de títulos en circulación
VNAI= Saldo insoluto de los Certificados Bursátiles en circulación
VNAI= Saldo insoluto de los Certificados Bursátiles en circulación al final del periodo de intereses
VNATI= Valor nominal al final del periodo de intereses

**Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V.,
Monex Grupo Financiero.
Representante Común de los Tenedores**

GRUPO FINANCIERO

monex

Fiduciario

México D.F., a 26 de Abril de 2012

Comisión Nacional Bancaria y de Valores

Insurgentes Sur, No.1971, Torre Sur,
Col. Guadalupe Inn, C.P. 01021, México, D.F.

At'n: C.P. Efraín Sandoval Ruiz
Sudirector de Emisoras

Monex Casa de Bolsa S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero en nuestro carácter de Representante Común de los Tenedores de los Certificados Bursátiles de Corto Plazo emitidos por Deutsche Bank México, S.A. Institución de Banca Múltiple División Fiduciaria con clave de pizarra PASACB 11U. De conformidad con lo establecido en la sección denominada Forma de Cálculo de los Intereses, del Título que ampara la Emisión, informamos el monto de intereses a capitalizar y la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable al Periodo de Intereses correspondiente conforme a lo siguiente:


Clave de pizarra :	PASACB11U
No. de cupón :	4
Período del :	30/01/12
Al :	30/04/12
Número de días transcurridos :	91
Tasa de Interés Bruto Anual :	5.65%

Asímismo informamos, que de conformidad con el numeral 18 del Título, el monto de intereses a capitalizar y la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable al Periodo de Intereses correspondiente conforme a lo siguiente:

No. de cupón :	3	
Período del :	30/01/12	
Al :	30/04/12	
Número de días transcurridos :	91	
Tasa de Interés Bruto Anual :	5.65%	
Valor Nominal de la Emisión al inicio del periodo :	394,621,679.71	UDIS
Valor Nominal inicial del Título :	101.921521	UDIS
Valor de la UDI en la Fecha de Pago:	4.757721	UDIS
Importe de los Intereses a Capitalizar:	5,635,964.91	UDIS
Importe de los Intereses a Capitalizar MN: \$	26,582,065.06	MN
Amortización:	-	UDIS
Comisión por Amortización Anticipada:	-	UDIS
Intereses Moratorios :	-	UDIS
Valor Nominal de la Emisión al final del periodo :	400,257,644.62	UDIS
Valor Nominal final del Título :	103.377158	UDIS

Sin más por el momento, quedo a sus órdenes para cualquier aclaración.

Atentamente,


C.P. Jacqueline Nayeli Parra Mota
Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V.,
Monex Grupo Financiero.
Representante Común de los Tenedores

C.c.p. Ma. Carmen Mozas Gómez y/o Gabriel Arroyo Chávez/ Deutsche Bank

México D.F., a 26 de Abril de 2012

Deutsche Bank México S.A. de C.V.

Torre Esmeralda I

Blvd. Manuel Avila Camacho No. 40, Piso 17

Col. Lomas de Chapultepec, C.P. 11000, México D.F.

At'n: Ma. Carmen Mozas Gómez y/o Gabriel Arroyo Chávez

Monex Casa de Bolsa S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero en nuestro caracter de Representante Común de los Tenedores de los Certificados Bursátiles de Corto Plazo emitidos por Deutsche Bank México, S.A. Institución de Banca Múltiple División Fiduciaria con clave de pizarra PASACB 11U. De conformidad con lo establecido en la sección denominada Forma de Cálculo de los Intereses del Título que ampara la Emisión, informamos los importes a capitalizar correspondientes al Periodo de Intereses conforme a lo siguiente:

No. de cupón :	3	
Período del :	30/01/12	
Al :	30/04/12	
Número de días transcurridos :	91	
Tasa de Interés Bruto Anual :	5.65%	
Intereses a Pagar :	5,635,964.91	UDIS
Intereses a Capitalizar	5,635,964.91	UDIS
Intereses a Capitalizar M.N.: \$	26,814,348.61	MN
Amortización Total :	-	UDIS
Comisión por Amortización Anticipada:	-	UDIS
Intereses Moratorios :	-	UDIS
Total a pagar :	-	

Sin más por el momento quedo de ustedes.

Atentamente.



C.P. Jacqueline Nayeli Parra Mota
Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V.,
Monex Grupo Financiero.
Representante Común de los Tenedores

GRUPO FINANCIERO

monex**Fiduciario**

Certificados Bursátiles Fiduciarios emitidos por
Deutsche Bank México, S.A. Institución de Banca Múltiple División Fiduciaria

PASACB 11U

Monex Casa de Bolsa S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero en nuestro carácter de Representante Común de los Tenedores de los Certificados Bursátiles de Corto Plazo emitidos por Deutsche Bank México, S.A. Institución de Banca Múltiple División Fiduciaria con clave de pizarra PASACB 11U. De conformidad con lo establecido en la sección denominada Forma de Cálculo de los Intereses, del Título que ampara la Emisión, informamos el monto de intereses a capitalizar y la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable al Periodo de Intereses, conforme a lo siguiente:

Cupón : 3

Del	Al	FP	D	T	NT	VNA	VNAI	MI	MA	P	Intereses Moratorios	VNAI	VNATI
30/01/12	30/04/12	30/04/12	91	5.65%	3,871,819	394,621,679.71	101.921521	5,635,964.91	\$0.00	\$0.00	\$0.00	400,257,644.62	103.377158

Para determinar el monto de intereses a pagar en cada periodo, que tenga lugar mientras los Certificados Bursátiles Fiduciarios no sean amortizados, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$MI = \{(VNA * T) * D / 360\}$$

En donde:

- MI= Intereses devengados en el Periodo de Interés correspondiente
- VNA= Valor Nominal y después de la primera Amortización, el Valor Nominal Ajustado de cada Certificado Bursátil Fiduciario
- D= Días naturales efectivamente transcurridos hasta la Fecha de Terminación del Periodo de Intereses
- T= Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles Serie Pesos
- MA= Monto de Amortización de Principal pagadera en la Fecha correspondiente
- P= Comisión por Amortización Anticipada Voluntaria
- Del= Fecha de Inicio del Periodo de Intereses.
- Al= Fecha Final del Periodo de Intereses
- FP= Fecha de Pago de Intereses.
- NT= Número de títulos en circulación
- VNAI= Saldo insoluto de los Certificados Bursátiles en circulación
- VNAI= Saldo insoluto de los Certificados Bursátiles en circulación al final del periodo de intereses
- VNATI= Valor nominal al final del periodo de intereses

Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V.,
Monex Grupo Financiero.
Representante Común de los Tenedores