



México, D.F, a 01 de Julio de 2015

COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES

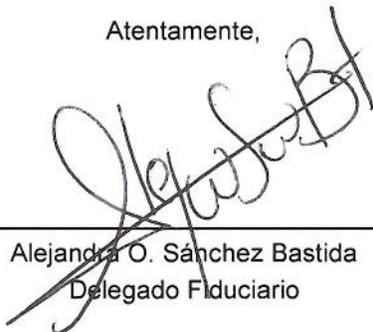
At'n.: Lic. Bryan Lepe Sánchez
Supervisor en Jefe de Emisoras
Av. Insurgentes Sur #1971
Torre Sur, Piso 7
Col. Guadalupe Inn
México, D.F.

**Ref: Información Anual 2014
Fid/ 232246 HSBC México**

El que suscribe manifiesta bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de sus respectivas funciones, preparó la información relativa a la emisora contenida en los estados financieros anuales, la cual, a mi leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en estos estados financieros o que los mismos contengan información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Se expide la presente, en la Ciudad de México, Distrito Federal, al 1er día del mes de Julio de 2015.

Atentamente,



Alejandra O. Sánchez Bastida
Delegado Fiduciario

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

**FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISIÓN
DE CERTIFICADOS BURSÁTILES NO. 232246
CONSTITUIDO EN HSBC MÉXICO, S.A.,
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE,
GRUPO FINANCIERO HSBC,
DIVISIÓN FIDUCIARIA**

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
Y ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

**FIDEICOMISO IRREVOCABLE NO. 232246
CONSTITUIDO EN HSBC MÉXICO, S.A.,
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE, GRUPO FINANCIERO HSBC,
DIVISIÓN FIDUCIARIA**

I N D I C E

1. Informe de los auditores independientes.

Estados financieros:

2. Estados de situación financiera
3. Estados de resultado integral
4. Estados de cambios en patrimonio
5. Estados de flujos de efectivo
6. Notas a los estados financieros

1. INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

HSBC México, S. A., Institución de Banca Múltiple
División Fiduciaria
Fideicomiso Irrevocable de Emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios
Número 232246

Hemos auditado los estados financieros adjuntos del Fideicomiso Irrevocable de Emisión de Certificados Bursátiles No. 232246 constituido en HSBC México, S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013; así como un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestras auditorías, las cuales fueron llevadas a cabo de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de desviación material.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de desviación material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte del Fideicomiso de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del fideicomiso. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.



**FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISIÓN DE CERTIFICADOS
BURSÁTILES FIDUCIARIOS NÚMERO 232246
CONSTITUIDO EN HSBC MÉXICO, S.A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE,
GRUPO FINANCIERO HSBC, DIVISIÓN FIDUCIARIA**

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(En pesos mexicanos)
(Notas 1, 2 Y 3)

	2014	2013	P A S I V O	2014	2013
ACTIVO					
CIRCULANTE					
Bancos	4,569	4,427	Certificado bursátil emitido (Notas 5 y 6)	1,451,585,049	1,415,589,309
Inversiones (Nota 4)	<u>161,076,596</u>	<u>139,333,979</u>	Intereses por pagar	<u>72,471,868</u>	<u>87,542,568</u>
Derechos al cobro (Nota 5)	<u>1,469,779,382</u>	<u>1,433,362,717</u>	Total pasivo no circulante	<u>1,524,056,917</u>	<u>1,503,101,877</u>
Total activo circulante	<u>1,630,860,547</u>	<u>1,572,701,123</u>	NO CIRCULANTE		
NO CIRCULANTE					
Derechos al cobro (Nota 5)	<u>4,883,301,175</u>	<u>6,234,694,397</u>	Certificado bursátil emitido (Notas 5 y 6)	<u>4,837,335,256</u>	<u>6,171,489,637</u>
Total activo no circulante	<u>4,883,301,175</u>	<u>6,234,694,397</u>	PATRIMONIO		
TOTAL ACTIVO					
	<u>\$ 6,514,161,722</u>	<u>7,807,395,520</u>	Patrimonio fideicomitido (Nota 7)	391,901,945	313,703,971
			Resultado de ejercicios anteriores	(180,899,965)	(115,785,495)
			Resultado del ejercicio	<u>(58,233,431)</u>	<u>(66,114,470)</u>
			Total patrimonio	<u>152,768,549</u>	<u>132,804,006</u>
	<u>\$ 6,514,161,722</u>	<u>7,807,395,520</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>\$ 6,514,161,722</u>	<u>7,807,395,520</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.



Alejandra Olivia Sánchez Bastida
Delegado Fiduciario
Por cuenta del Fideicomiso Irrevocable
Número 232246

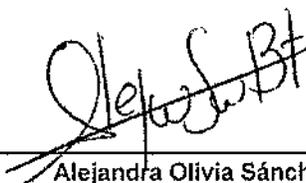
constituido en HSBC México, S.A.
Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, División Fiduciaria

**FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISIÓN DE CERTIFICADOS
BURSÁTILES FIDUCIARIOS NÚMERO 232246
CONSTITUIDO EN HSBC MÉXICO, S.A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE,
GRUPO FINANCIERO HSBC, DIVISIÓN FIDUCIARIA**

ESTADOS DE RESULTADO INTEGRAL
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(En pesos mexicanos)
(Notas 1, 2 Y 3)

	2014	2013
INGRESOS		
Inversiones	\$ 4,411,920	4,770,266
Derechos de créditos	380,567,891	468,648,795
Superávit en valuación de inversiones	37,996	14,033
Total de ingresos	385,017,807	473,433,094
 GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos de emisión	1,739,402	1,988,310
Gastos de administración	9,823,894	11,729,307
Intereses pagados	430,809,048	524,077,658
Impuesto retenido	878,438	751,801
Comisiones bancarias	456	488
Total gastos de operación	443,251,238	538,547,564
 Resultado del ejercicio	\$ (58,233,431)	(65,114,470)

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.



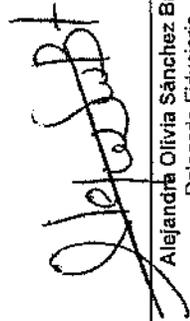
Alejandra Olivia Sánchez Bastida
Delegado Fiduciario
Por cuenta del Fideicomiso Irrevocable
Número 232246
constituido en HSBC México, S.A.,
Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, División Fiduciaria

FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISIÓN DE CERTIFICADOS
 BURSÁTILES FIDUCIARIOS NÚMERO 232246,
 CONSTITUIDO EN HSBC MÉXICO, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE,
 GRUPO FINANCIERO HSBC, DIVISIÓN FIDUCIARIA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (En pesos mexicanos)
 (Notas 1, 2 Y 3)

	Suma Patrimonio	Patrimonio Fideicomitido	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ 148,223,053	262,008,548	144,991,841	(260,777,336)
Aportaciones Contractuales	51,695,423	51,695,423		
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	0		(260,777,336)	260,777,336
Resultado del ejercicio	(65,114,470)			(65,114,470)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	132,804,006	313,703,971	(115,785,495)	(65,114,470)
Aportaciones Contractuales	78,197,974	78,197,974		
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	0		(65,114,470)	65,114,470
Resultado del ejercicio	(58,233,431)			(58,233,431)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ 152,768,549	391,901,945	(180,899,965)	(58,233,431)

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.



Alejandra Olivia Sanchez Bastida
 Delegado Fiduciario
 Por cuenta del Fideicomiso Irrevocable
 Número 232246

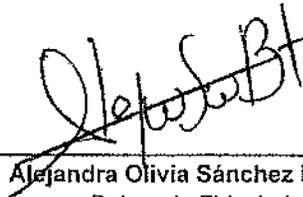
constituido en HSBC México, S.A.,
 institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, División Fiduciaria

**FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISIÓN DE CERTIFICADOS
BURSÁTILES FIDUCIARIOS NÚMERO 232246,
CONSTITUIDO EN HSBC MÉXICO, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE,
GRUPO FINANCIERO HSBC, DIVISIÓN FIDUCIARIA**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(En pesos mexicanos)
(Notas 1, 2 Y 3)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Actividades de operación		
Resultado del ejercicio	\$ <u>(58,233,431)</u>	<u>(65,114,470)</u>
Aumento en partidas relacionadas con la operación:		
Cartera de créditos	1,314,976,557	1,348,550,272
Patrimonio fideicomitado	<u>78,197,974</u>	<u>51,695,423</u>
Flujos netos de efectivo en actividades de operación	1,334,941,100	1,335,131,225
Actividades de financiamiento		
(Disminución) en partidas relacionadas con la financiamiento:		
Amortización de certificados	(1,298,127,641)	(1,290,913,069)
Intereses devengados	<u>(15,070,700)</u>	<u>(20,882,736)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>(1,313,198,341)</u>	<u>(1,311,795,805)</u>
Aumento neto de efectivo	21,742,759	23,335,420
Efectivo al inicio del periodo	<u>139,338,406</u>	<u>116,002,986</u>
Efectivo al final del periodo	<u>\$ 161,081,165</u>	<u>139,338,406</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.



Alejandra Olivia Sánchez Bastida
Delegado Fiduciario
Por cuenta del Fideicomiso Irrevocable
Número 232246
constituido en HSBC México, S.A.,
Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, División Fiduciaria

**FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE EMISIÓN
DE CERTIFICADOS BURSÁTILES FIDUCIARIOS
NÚMERO 232246
CONSTITUIDO EN HSBC MÉXICO, S.A.
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE,
GRUPO FINANCIERO HSBC, DIVISIÓN FIDUCIARIA**

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014 y 2013
(En pesos mexicanos)

Nota 1. Actividad del Fideicomiso.

Con fecha 3 de noviembre de 2006, Banco Nacional de México, S.A. (Banamex o el Fideicomitente) y HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, División Fiduciaria (HSBC o el Fiduciario) celebraron un Fideicomiso de Administración Irrevocable Número 232246 (el Fideicomiso), con la comparecencia de la Comisión Federal de Electricidad como Fideicomisario en segundo lugar.

La finalidad del Fideicomiso es la administración de derechos de crédito a cargo de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) provenientes de contratos de crédito simple (los contratos) celebrados con las Instituciones Financieras (las Instituciones) como se muestra a continuación:

<u>Fecha</u>	<u>Institución</u>	<u>Tipo de contrato</u>	<u>Monto del crédito</u>	
22 May 2007	Banco Nacional de México, S.A.	Convenio modificadorio	\$ 3,000,000,000	(1)
4 Jun 2007	IXE Banco, S.A.	Apertura de crédito simple	1,750,000,000	
13 Ago 2007	BBVA Bancomer, S.A.	Apertura de crédito simple	1,750,000,000	
20 Nov 2007	Deutsche Bank México, S.A.	Apertura de crédito simple	1,200,000,000	
23 May 2008	ING Bank (México), S.A. de C.V.	Apertura de crédito simple	3,700,000,000	(2)
			<u>\$ 11,400,000,000</u>	

- (1) Convenio original firmado el 3 de noviembre de 2005, por \$1,500,000,000
(2) Convenio original firmado el 23 de enero de 2008, por \$2,000,000,000

Dichos contratos son propiedad de las Instituciones, y serán adquiridos a través de un contrato oneroso de cesión de derechos, pagando con los recursos obtenidos de la emisión de Certificados Bursátiles (los Certificados). El patrimonio fideicomitado estará integrado por los derechos adquiridos y efectivo, de conformidad con el contrato del Fideicomiso.

Los Certificados fueron emitidos por el Fiduciario exclusivamente en cumplimiento de los fines del Fideicomiso, por lo que no constituyen una obligación directa de pago a cargo del Fiduciario, ni del Fideicomitente. Los Certificados serán pagados a los

tenedores exclusivamente con los recursos derivados del cobro del crédito simple y a aquellos otros recursos integrantes del patrimonio fideicomitado, en los términos del Fideicomiso. En caso de que las obligaciones excedan el monto de los activo, esta pérdida será absorbida por los tenedores de los certificados.

El Fideicomiso no tiene empleados por lo que no está sujeto al pago de remuneraciones ni reparto de utilidades a los empleados. Los servicios de administración son prestados por el Fiduciario.

El Fiduciario mantiene todos los poderes y facultades necesarias para llevar a cabo los fines del Fideicomiso, en los términos establecidos por la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito, debiendo en todo momento actuar en los términos establecidos en el contrato de fideicomiso.

Nota 2. Información relevante del periodo.

No existen cambios en los factores reportados en los documentos de la emisión, durante el periodo reportado no se llevó a cabo ninguna modificación de los términos y condiciones de ninguno de los contratos relacionados con la emisión.

HSBC Fiduciario no tiene conocimiento de ningún incumplimiento relevante ni procedimiento legal que hubiera terminado en contra de ninguna de las partes del Fideicomiso.

Durante el periodo reportado no se presentaron eventos relevantes de los cuales se tuviera que dar aviso a los tenedores.

Nota 3. Resumen de políticas contables significativas.

a) Bases de elaboración de estados financieros.

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS en su sigla en inglés), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Las políticas contables relacionadas con la adopción de las NIIF, han sido preparadas de acuerdo al estándar e interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) compuestas por las Normas Internacionales de Información Financiera, Normas Internacionales de Contabilidad (NIC o IAS en inglés), e interpretaciones desarrolladas por el Comité Internacional de Interpretación sobre Informes Financieros (CINIIF o IFRIC en inglés antes SIC)

Estas normas contables en el Fideicomiso se llevan a cabo para dar cumplimiento al artículo 78 de las Disposiciones Aplicables a las Emisoras de Valores que forman parte de la Circular Única de Bancos.

b) Cambios contables.

A partir del 1 de enero de 2014, entraron en vigor las siguientes NIF:

NIF C-12 Instrumentos financieros con características de pasivo y capital

NIF C-14 Transferencia y baja de activos financieros

NIF C-12 Compensación de activos y pasivos financieros

A partir del 1 de enero de 2014 se emitieron mejoras a las siguientes NIF:

Boletín C-9 Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos

NIF C-3 Cuentas por cobrar

NIF C-20 Instrumentos de financiamiento por cobrar

NIF B-6 Estado de situación financiera

c) Principales políticas contables.

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

a) Moneda funcional y de informe.

Los estados financieros adjuntos se presentan en pesos mexicanos ("pesos" o "\$"), moneda nacional de México, que es la moneda funcional del Fideicomiso y la moneda en la cual se presentan dichos estados financieros.

b) Inversiones en valores.

De acuerdo al contrato se establece que el fiduciario invertirá las cantidades en numerario que de tiempo en tiempo formen parte del patrimonio del fideicomiso con base en instrumentos emitidos garantizados o avalados por el Gobierno Federal de México o por Instituciones de Crédito Nacionales, así como en certificados bursátiles.

c) Derechos al cobro.

Durante 2014, el fideicomiso recibió en cesión y endoso pagarés de la Comisión Federal de Electricidad suscritos a favor del Banco Nacional de México, S.A., IXE Banco, S.A., BBVA Bancomer, S.A., Deutsche Bank México, S.A., e ING Bank (México) S.A. de C.V. (los cedentes) a través de contratos de cesión, en los cuales los cedentes aportan y ceden expresan irrevocable al Fiduciario para su aportación al Patrimonio del Fideicomiso los pagarés y derechos de crédito, sin recursos y libres de toda carga, gravamen o limitación de dominio alguno, ver Nota 6.

d) Reconocimiento de ingresos por intereses.

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

e) Amortización de gastos de emisión.

IFRS requiere que los gastos de emisión de deuda se amorticen usando el método de interés efectivo. El costo amortizado de dichos gastos de emisión se debe presentar en el pasivo dentro del balance general disminuyendo la deuda que le dio origen.

f) Tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo que sirve para la distribución del gasto financiero a lo largo del periodo cubierto por dicho instrumento. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo que se estima pagar a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero.

g) Administración de riesgos financieros.

El fideicomiso se encuentra expuesto (a) a los siguientes riesgos por el uso de instrumentos financieros:

- riesgo de crédito
- riesgo de liquidez
- riesgo de mercado
- riesgo operativo

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa el riesgo de pérdida financiera para el fideicomiso si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y surge principalmente de i) de los derechos de cobro aportados al fideicomiso como fuente de repago principal de los certificados bursátiles emitidos y ii) las inversiones en valores del fideicomiso.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa la posibilidad de que el Fideicomiso tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. El enfoque del fideicomiso para administrar su liquidez consiste en asegurar, en la medida de lo posible que contará con la liquidez suficiente para solventar sus pasivos a la fecha de su vencimiento, tanto en situaciones normales como en condiciones extraordinarias, sin incurrir en pérdidas inaceptables o poner en riesgo la reputación del Fideicomiso

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, tales como tipos de cambio, tasas de interés y precios de instrumentos de capital puedan afectar los ingresos del Fideicomiso o el valor de sus instrumentos financieros.

De acuerdo a las reglas establecidas para el Fideicomiso, las inversiones en estos fondos deberán realizarse en instrumentos de deuda a cargo del Gobierno Federal o de instituciones de crédito, o en operaciones de reporto que tengan una calificación de riesgo igual o mejor que la de los Certificados Bursátiles y/o inversiones a través de sociedades de inversión, si estas tienen una calificación de AA o mejor.

Riesgo operativo

El riesgo operativo es el riesgo de obtener una pérdida directa o indirecta derivada de diferentes causas relacionadas con los procesos, el personal, la tecnología e infraestructura del fideicomiso, y de factores externos distintos a los riesgos de crédito, mercado y liquidez, como son los derivados de requerimientos legales normativos y normas generalmente aceptadas de gobierno corporativo. El riesgo operativo surge de todas las operaciones del fideicomiso.

La política del fideicomiso es administrar el riesgo operativo a fin de equilibrar la prevención de pérdidas financieras y el daño a la reputación del mismo, con efectividad general en los costos y evitar procedimientos de control que impidan una administración eficiente.

Nota 4. Inversiones.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fideicomiso mantenía inversiones en valores gubernamentales por \$161,076,596 y \$139,333,979 que devengan intereses a una tasa promedio anual de 2.70% y 4.30%, respectivamente.

Nota 5. Derechos al cobro

Durante 2014 y 2013, el Fideicomiso recibió en cesión y endoso pagarés de la Comisión Federal de Electricidad suscritos a favor del Banco Nacional de México, S.A., IXE Banco, S.A., BBVA Bancomer, S.A., Deutsche Bank México, S.A. e ING Bank (México), S.A. de C.V. (los cedentes) a través de contratos de cesión, en los cuales los cedentes aportan y ceden expresa irrevocablemente al Fiduciario para su aportación al Patrimonio del Fideicomiso los Pagarés y derechos de crédito, sin recursos y libres de toda carga, gravamen o limitación de dominio alguno.

El saldo de los pagarés cedidos al 31 de diciembre de 2014 por tipo de cedente se detalla a continuación:

Cesión de créditos	Plazo		Certificado bursátil	Plazo	
	Corto	Largo		Corto	Largo
EM 06	\$ 84,538,185	1,756,078,137	EM 06	\$ 84,078,976	1,746,539,169
EM 07	184,026,248	253,603,295	EM 07	183,971,774	253,528,226
EM 07-2	202,883,212	323,501,450	EM 07-2	202,349,525	322,650,475
EM 07-3	126,184,752	235,083,921	EM 07-3	125,599,241	233,993,107
EM 08	442,961,555	900,486,230	EM 08	426,987,353	868,012,647
EM 09	271,792,143	895,797,117	EM 09	271,247,616	894,002,416
EM 09U	157,393,287	518,751,025	EM 09U	157,350,564	518,610,216
Suma de derechos	\$ <u>1,469,779,382</u>	<u>4,883,301,175</u>	Suma de obligaciones	\$ <u>1,451,585,049</u>	<u>4,837,336,256</u>

El saldo de los pagarés cedidos al 31 de diciembre de 2013 por tipo de cedente se detalla a continuación:

Cesión de créditos	Plazo		Certificado bursátil	Plazo	
	Corto	Largo		Corto	Largo
EM 06	\$ 84,499,813	1,839,780,886	EM 06	\$ 84,037,870	1,829,723,158
EM 07	181,369,584	431,311,778	EM 07	181,315,896	431,184,104
EM 07-2	195,254,473	506,591,742	EM 07-2	194,740,854	505,259,146
EM 07-3	124,693,206	356,998,357	EM 07-3	124,089,359	355,269,534
EM 08	428,302,210	1,298,987,799	EM 08	412,856,657	1,252,143,342
EM 09	269,464,326	1,157,589,214	EM 09	268,824,673	1,154,841,334
EM 09U	149,779,105	643,434,621	EM 09U	149,694,000	643,069,019
Suma de derechos	\$ <u>1,433,362,717</u>	<u>6,234,694,397</u>	Suma de obligaciones	\$ <u>1,415,559,309</u>	<u>6,171,489,637</u>

Nota 6. Certificados bursátiles emitidos

Al 31 de diciembre de 2014 las emisiones de certificados bursátiles fueron como describe a continuación.

- Con fecha 10 de noviembre de 2006, el Fideicomiso emitió certificados bursátiles por \$1,500,000,000, mediante la emisión de 15,000,000 certificados bursátiles preferentes Clase I, bajo la clave de emisión CFEHCB 06. bajo la misma clave de emisión, con fecha 30 de agosto de 2007 el Fideicomiso emitió certificados bursátiles por \$1,000,000,000 mediante la emisión de 10,000,000 de certificados bursátiles preferentes clase I. Los certificados bursátiles al 31 de diciembre devengaron intereses a una tasa fija de 8.58% sobre el valor nominal ajustado durante la vigencia de la emisión, que es hasta el 3 de octubre de 2036.
- Con fecha 8 de junio de 2007, el Fideicomiso emitió certificados bursátiles por \$1,750,000,000, mediante la emisión de 17,500,000 certificados bursátiles preferentes Clase I, bajo la clave de emisión CFEHCB 07. Los certificados bursátiles al 31 de diciembre de 2014 devengaron intereses a una tasa variable del 3.25% sobre el valor nominal ajustado durante la vigencia de la emisión, que es hasta el 26 de mayo de 2017.

- Con fecha 17 de agosto de 2007, el Fideicomiso emitió certificados bursátiles por \$1,750,000,000, mediante la emisión de 17,500,000 certificados bursátiles preferentes Clase I, bajo la clave de emisión CFEHCB 07-02. Los certificados bursátiles al 31 de diciembre de 2014 devengaron intereses a una tasa variable del 3.22% sobre el valor nominal ajustado durante la vigencia de la emisión, que es hasta el 4 de agosto de 2017.
- Con fecha 23 de noviembre de 2007, el Fideicomiso emitió certificados bursátiles por \$1,200,000,000, mediante la emisión de 12,000,000 certificados bursátiles preferentes Clase I, bajo la clave de emisión CFEHCB 07-3. Los certificados bursátiles al 31 de diciembre de 2014 devengaron intereses a una tasa variable del 3.33% sobre el valor nominal ajustado durante la vigencia de la emisión, que es hasta el 10 de noviembre de 2017.
- Con fecha 25 de enero de 2008, el Fideicomiso emitió certificados bursátiles por \$2,000,000,000, mediante la emisión de 20,000,000 certificados bursátiles fiduciarios preferentes clase I, bajo la clave de emisión CFEHCB 08. Los certificados bursátiles devengan intereses a una tasa variable del 3.43% que se ajustará de acuerdo con el valor nominal después de la fecha de pago de la siguiente amortización, la vigencia de la emisión es hasta el 11 de enero de 2018.
- Con fecha 23 de mayo de 2008, el Fideicomiso emitió certificados bursátiles adicionales por \$1,700,000,000, mediante la emisión de 17,000,000 certificados bursátiles fiduciarios preferentes clase I, bajo la clave de emisión CFEHCB 08. Los certificados bursátiles al 31 de diciembre de 2014 devengaron intereses a una tasa variable del 3.43% sobre el valor nominal ajustado durante la vigencia de la emisión, que es hasta el 11 de enero de 2018.
- Con fecha 29 de abril de 2009, el Fideicomiso emitió certificados bursátiles adicionales por \$2,594,642,800, mediante la emisión de 25,946,428 certificados bursátiles fiduciarios preferentes clase I, bajo la clave de emisión CFEHCB 09. Los certificados bursátiles al 31 de diciembre de 2014 devengaron intereses a una tasa fija del 8.85% sobre el valor nominal ajustado durante la vigencia de la emisión, que es hasta el 17 de abril de 2019.
- Con fecha 29 de abril de 2009, el Fideicomiso emitió certificados bursátiles adicionales por 285,092,600 UDIs, mediante la emisión de 2,850,926 certificados bursátiles fiduciarios preferentes clase I, bajo la clave de emisión CFEHCB 09U. Los certificados bursátiles al 31 de diciembre de 2014 devengaron intereses a una tasa fija del 4.80% sobre el valor nominal ajustado durante la vigencia de la emisión, que es hasta el 17 de abril de 2019.

La amortización de los Certificados Bursátiles Preferentes se llevará a cabo de la manera que se indique en el Título y en el Suplemento correspondiente para cada Emisión.

Nota 7. Patrimonio

El patrimonio fideicomitado está constituido por aportaciones en efectivo e intereses derivados de los derechos al cobro como sigue:

	2014	2013
Patrimonio fideicomitado al inicio del periodo	\$ 313,703,971	262,008,548
Movimientos del periodo:		
Aportaciones en efectivo	1,803,939,724	1,900,559,241
Cesión e intereses	<u>(1,725,741,750)</u>	<u>(1,848,863,818)</u>
Suma movimientos	<u>78,197,974</u>	<u>51,695,423</u>
Saldo al cierre del ejercicio	\$ <u>391,901,945</u>	<u>313,703,971</u>

Estas notas forman parte integrante de los estados financieros adjuntos.



Alejandra Olívía Sánchez Bastida
 Delegado Fiduciario
 Por cuenta del Fideicomiso Irrevocable
 Número 232246
 constituido en HSBC México, S.A.,
 Institución de Banca Múltiple,
 Grupo Financiero HSBC, División Fiduciaria

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para sustentar nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera del Fideicomiso Irrevocable de Emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios Número 232246, al 31 de diciembre de 2014, y 2013, así como sus resultados integrales y los flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

GOSSLER, S.C.



DIEGO CARLOS NIETO SÁNCHEZ
Contador Público Certificado

México, D.F.
Marzo 17, 2015